

Clayton Robson Moreira da Silva  
(Organizador)

# Administração, Finanças e Geração de Valor



Clayton Robson Moreira da Silva  
(Organizador)

# Administração, Finanças e Geração de Valor



**Editora Chefe**

Profª Drª Antonella Carvalho de Oliveira

**Assistentes Editoriais**

Natalia Oliveira

Bruno Oliveira

Flávia Roberta Barão

**Bibliotecária**

Janaina Ramos

**Projeto Gráfico e Diagramação**

Natália Sandrini de Azevedo

Camila Alves de Cremo

Luiza Alves Batista

Maria Alice Pinheiro

**Imagens da Capa**

Shutterstock

**Edição de Arte**

Luiza Alves Batista

**Revisão**

Os Autores

2021 by Atena Editora

Copyright © Atena Editora

Copyright do Texto © 2021 Os autores

Copyright da Edição © 2021 Atena Editora

Direitos para esta edição cedidos à Atena

Editora pelos autores.



Todo o conteúdo deste livro está licenciado sob uma Licença de Atribuição *Creative Commons*. Atribuição-Não-Comercial-NãoDerivativos 4.0 Internacional (CC BY-NC-ND 4.0).

O conteúdo dos artigos e seus dados em sua forma, correção e confiabilidade são de responsabilidade exclusiva dos autores, inclusive não representam necessariamente a posição oficial da Atena Editora. Permitido o *download* da obra e o compartilhamento desde que sejam atribuídos créditos aos autores, mas sem a possibilidade de alterá-la de nenhuma forma ou utilizá-la para fins comerciais.

Todos os manuscritos foram previamente submetidos à avaliação cega pelos pares, membros do Conselho Editorial desta Editora, tendo sido aprovados para a publicação com base em critérios de neutralidade e imparcialidade acadêmica.

A Atena Editora é comprometida em garantir a integridade editorial em todas as etapas do processo de publicação, evitando plágio, dados ou resultados fraudulentos e impedindo que interesses financeiros comprometam os padrões éticos da publicação. Situações suspeitas de má conduta científica serão investigadas sob o mais alto padrão de rigor acadêmico e ético.

**Conselho Editorial**

**Ciências Humanas e Sociais Aplicadas**

Prof. Dr. Alexandre Jose Schumacher – Instituto Federal de Educação, Ciência e Tecnologia do Paraná

Prof. Dr. Américo Junior Nunes da Silva – Universidade do Estado da Bahia

Prof. Dr. Antonio Carlos Frasson – Universidade Tecnológica Federal do Paraná

Prof. Dr. Antonio Gasparetto Júnior – Instituto Federal do Sudeste de Minas Gerais  
Prof. Dr. Antonio Isidro-Filho – Universidade de Brasília  
Prof. Dr. Carlos Antonio de Souza Moraes – Universidade Federal Fluminense  
Prof. Dr. Crisóstomo Lima do Nascimento – Universidade Federal Fluminense  
Profª Drª Cristina Gaio – Universidade de Lisboa  
Prof. Dr. Daniel Richard Sant’Ana – Universidade de Brasília  
Prof. Dr. Deyvison de Lima Oliveira – Universidade Federal de Rondônia  
Profª Drª Dilma Antunes Silva – Universidade Federal de São Paulo  
Prof. Dr. Edvaldo Antunes de Farias – Universidade Estácio de Sá  
Prof. Dr. Elson Ferreira Costa – Universidade do Estado do Pará  
Prof. Dr. Eloi Martins Senhora – Universidade Federal de Roraima  
Prof. Dr. Gustavo Henrique Cepolini Ferreira – Universidade Estadual de Montes Claros  
Profª Drª Ivone Goulart Lopes – Instituto Internazionele delle Figlie de Maria Ausiliatrice  
Prof. Dr. Jadson Correia de Oliveira – Universidade Católica do Salvador  
Prof. Dr. Julio Candido de Meirelles Junior – Universidade Federal Fluminense  
Profª Drª Lina Maria Gonçalves – Universidade Federal do Tocantins  
Prof. Dr. Luis Ricardo Fernandes da Costa – Universidade Estadual de Montes Claros  
Profª Drª Natiéli Piovesan – Instituto Federal do Rio Grande do Norte  
Prof. Dr. Marcelo Pereira da Silva – Pontifícia Universidade Católica de Campinas  
Profª Drª Maria Luzia da Silva Santana – Universidade Federal de Mato Grosso do Sul  
Profª Drª Paola Andressa Scortegagna – Universidade Estadual de Ponta Grossa  
Profª Drª Rita de Cássia da Silva Oliveira – Universidade Estadual de Ponta Grossa  
Prof. Dr. Rui Maia Diamantino – Universidade Salvador  
Prof. Dr. Urandi João Rodrigues Junior – Universidade Federal do Oeste do Pará  
Profª Drª Vanessa Bordin Viera – Universidade Federal de Campina Grande  
Prof. Dr. William Cleber Domingues Silva – Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro  
Prof. Dr. Willian Douglas Guilherme – Universidade Federal do Tocantins

#### **Ciências Agrárias e Multidisciplinar**

Prof. Dr. Alexandre Igor Azevedo Pereira – Instituto Federal Goiano  
Profª Drª Carla Cristina Bauermann Brasil – Universidade Federal de Santa Maria  
Prof. Dr. Antonio Pasqualetto – Pontifícia Universidade Católica de Goiás  
Prof. Dr. Cleberton Correia Santos – Universidade Federal da Grande Dourados  
Profª Drª Daiane Garabeli Trojan – Universidade Norte do Paraná  
Profª Drª Diocléa Almeida Seabra Silva – Universidade Federal Rural da Amazônia  
Prof. Dr. Écio Souza Diniz – Universidade Federal de Viçosa  
Prof. Dr. Fábio Steiner – Universidade Estadual de Mato Grosso do Sul  
Prof. Dr. Fágner Cavalcante Patrocínio dos Santos – Universidade Federal do Ceará  
Profª Drª Girlene Santos de Souza – Universidade Federal do Recôncavo da Bahia  
Prof. Dr. Jael Soares Batista – Universidade Federal Rural do Semi-Árido  
Prof. Dr. Júlio César Ribeiro – Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro  
Profª Drª Lina Raquel Santos Araújo – Universidade Estadual do Ceará  
Prof. Dr. Pedro Manuel Villa – Universidade Federal de Viçosa  
Profª Drª Raissa Rachel Salustriano da Silva Matos – Universidade Federal do Maranhão  
Prof. Dr. Ronilson Freitas de Souza – Universidade do Estado do Pará  
Profª Drª Talita de Santos Matos – Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro  
Prof. Dr. Tiago da Silva Teófilo – Universidade Federal Rural do Semi-Árido

Prof. Dr. Valdemar Antonio Paffaro Junior – Universidade Federal de Alfenas

### **Ciências Biológicas e da Saúde**

Prof. Dr. André Ribeiro da Silva – Universidade de Brasília

Profª Drª Anelise Levay Murari – Universidade Federal de Pelotas

Prof. Dr. Benedito Rodrigues da Silva Neto – Universidade Federal de Goiás

Profª Drª Débora Luana Ribeiro Pessoa – Universidade Federal do Maranhão

Prof. Dr. Douglas Siqueira de Almeida Chaves – Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro

Prof. Dr. Edson da Silva – Universidade Federal dos Vales do Jequitinhonha e Mucuri

Profª Drª Elizabeth Cordeiro Fernandes – Faculdade Integrada Medicina

Profª Drª Eleuza Rodrigues Machado – Faculdade Anhanguera de Brasília

Profª Drª Elane Schwinden Prudêncio – Universidade Federal de Santa Catarina

Profª Drª Eysler Gonçalves Maia Brasil – Universidade da Integração Internacional da Lusofonia Afro-Brasileira

Prof. Dr. Ferlando Lima Santos – Universidade Federal do Recôncavo da Bahia

Prof. Dr. Fernando Mendes – Instituto Politécnico de Coimbra – Escola Superior de Saúde de Coimbra

Profª Drª Gabriela Vieira do Amaral – Universidade de Vassouras

Prof. Dr. Gianfábio Pimentel Franco – Universidade Federal de Santa Maria

Prof. Dr. Helio Franklin Rodrigues de Almeida – Universidade Federal de Rondônia

Profª Drª Iara Lúcia Tescarollo – Universidade São Francisco

Prof. Dr. Igor Luiz Vieira de Lima Santos – Universidade Federal de Campina Grande

Prof. Dr. Jefferson Thiago Souza – Universidade Estadual do Ceará

Prof. Dr. Jesus Rodrigues Lemos – Universidade Federal do Piauí

Prof. Dr. Jônatas de França Barros – Universidade Federal do Rio Grande do Norte

Prof. Dr. José Max Barbosa de Oliveira Junior – Universidade Federal do Oeste do Pará

Prof. Dr. Luís Paulo Souza e Souza – Universidade Federal do Amazonas

Profª Drª Magnólia de Araújo Campos – Universidade Federal de Campina Grande

Prof. Dr. Marcus Fernando da Silva Praxedes – Universidade Federal do Recôncavo da Bahia

Profª Drª Maria Tatiane Gonçalves Sá – Universidade do Estado do Pará

Profª Drª Mylena Andréa Oliveira Torres – Universidade Ceuma

Profª Drª Natiéli Piovesan – Instituto Federaci do Rio Grande do Norte

Prof. Dr. Paulo Inada – Universidade Estadual de Maringá

Prof. Dr. Rafael Henrique Silva – Hospital Universitário da Universidade Federal da Grande Dourados

Profª Drª Regiane Luz Carvalho – Centro Universitário das Faculdades Associadas de Ensino

Profª Drª Renata Mendes de Freitas – Universidade Federal de Juiz de Fora

Profª Drª Vanessa Lima Gonçalves – Universidade Estadual de Ponta Grossa

Profª Drª Vanessa Bordin Viera – Universidade Federal de Campina Grande

### **Ciências Exatas e da Terra e Engenharias**

Prof. Dr. Adélio Alcino Sampaio Castro Machado – Universidade do Porto

Prof. Dr. Carlos Eduardo Sanches de Andrade – Universidade Federal de Goiás

Profª Drª Carmen Lúcia Voigt – Universidade Norte do Paraná

Prof. Dr. Cleiseano Emanuel da Silva Paniagua – Instituto Federal de Educação, Ciência e Tecnologia de Goiás

Prof. Dr. Douglas Gonçalves da Silva – Universidade Estadual do Sudoeste da Bahia

Prof. Dr. Eloi Rufato Junior – Universidade Tecnológica Federal do Paraná  
Profª Drª Érica de Melo Azevedo – Instituto Federal do Rio de Janeiro  
Prof. Dr. Fabrício Menezes Ramos – Instituto Federal do Pará  
Profª Dra. Jéssica Verger Nardeli – Universidade Estadual Paulista Júlio de Mesquita Filho  
Prof. Dr. Juliano Carlo Rufino de Freitas – Universidade Federal de Campina Grande  
Profª Drª Luciana do Nascimento Mendes – Instituto Federal de Educação, Ciência e Tecnologia do Rio Grande do Norte  
Prof. Dr. Marcelo Marques – Universidade Estadual de Maringá  
Prof. Dr. Marco Aurélio Kistemann Junior – Universidade Federal de Juiz de Fora  
Profª Drª Neiva Maria de Almeida – Universidade Federal da Paraíba  
Profª Drª Natiéli Piovesan – Instituto Federal do Rio Grande do Norte  
Profª Drª Priscila Tessmer Scaglioni – Universidade Federal de Pelotas  
Prof. Dr. Takeshy Tachizawa – Faculdade de Campo Limpo Paulista

### **Linguística, Letras e Artes**

Profª Drª Adriana Demite Stephani – Universidade Federal do Tocantins  
Profª Drª Angeli Rose do Nascimento – Universidade Federal do Estado do Rio de Janeiro  
Profª Drª Carolina Fernandes da Silva Mandaji – Universidade Tecnológica Federal do Paraná  
Profª Drª Denise Rocha – Universidade Federal do Ceará  
Prof. Dr. Fabiano Tadeu Grazioli – Universidade Regional Integrada do Alto Uruguai e das Missões  
Prof. Dr. Gilmei Fleck – Universidade Estadual do Oeste do Paraná  
Profª Drª Keyla Christina Almeida Portela – Instituto Federal de Educação, Ciência e Tecnologia do Paraná  
Profª Drª Miranilde Oliveira Neves – Instituto de Educação, Ciência e Tecnologia do Pará  
Profª Drª Sandra Regina Gardacho Pietrobon – Universidade Estadual do Centro-Oeste  
Profª Drª Sheila Marta Carregosa Rocha – Universidade do Estado da Bahia

### **Conselho Técnico Científico**

Prof. Me. Abráão Carvalho Nogueira – Universidade Federal do Espírito Santo  
Prof. Me. Adalberto Zorzo – Centro Estadual de Educação Tecnológica Paula Souza  
Prof. Dr. Adaylson Wagner Sousa de Vasconcelos – Ordem dos Advogados do Brasil/Secional Paraíba  
Prof. Dr. Adilson Tadeu Basquerote Silva – Universidade para o Desenvolvimento do Alto Vale do Itajaí  
Prof. Dr. Alex Luis dos Santos – Universidade Federal de Minas Gerais  
Prof. Me. Alexandro Teixeira Ribeiro – Centro Universitário Internacional  
Profª Ma. Aline Ferreira Antunes – Universidade Federal de Goiás  
Prof. Me. André Flávio Gonçalves Silva – Universidade Federal do Maranhão  
Profª Ma. Andréa Cristina Marques de Araújo – Universidade Fernando Pessoa  
Profª Drª Andreza Lopes – Instituto de Pesquisa e Desenvolvimento Acadêmico  
Profª Drª Andrezza Miguel da Silva – Faculdade da Amazônia  
Profª Ma. Anelisa Mota Gregoleti – Universidade Estadual de Maringá  
Profª Ma. Anne Karynne da Silva Barbosa – Universidade Federal do Maranhão  
Prof. Dr. Antonio Hot Pereira de Faria – Polícia Militar de Minas Gerais  
Prof. Me. Armando Dias Duarte – Universidade Federal de Pernambuco  
Profª Ma. Bianca Camargo Martins – UniCesumar

Profª Ma. Carolina Shimomura Nanya – Universidade Federal de São Carlos  
Prof. Me. Carlos Antônio dos Santos – Universidade Federal Rural do Rio de Janeiro  
Prof. Me. Christopher Smith Bignardi Neves – Universidade Federal do Paraná  
Prof. Ma. Cláudia de Araújo Marques – Faculdade de Música do Espírito Santo  
Profª Drª Cláudia Taís Siqueira Cagliari – Centro Universitário Dinâmica das Cataratas  
Prof. Me. Clécio Danilo Dias da Silva – Universidade Federal do Rio Grande do Norte  
Prof. Me. Daniel da Silva Miranda – Universidade Federal do Pará  
Profª Ma. Daniela da Silva Rodrigues – Universidade de Brasília  
Profª Ma. Daniela Remião de Macedo – Universidade de Lisboa  
Profª Ma. Dayane de Melo Barros – Universidade Federal de Pernambuco  
Prof. Me. Douglas Santos Mezacas – Universidade Estadual de Goiás  
Prof. Me. Edevaldo de Castro Monteiro – Embrapa Agrobiologia  
Prof. Me. Eduardo Gomes de Oliveira – Faculdades Unificadas Doctum de Cataguases  
Prof. Me. Eduardo Henrique Ferreira – Faculdade Pitágoras de Londrina  
Prof. Dr. Edwaldo Costa – Marinha do Brasil  
Prof. Me. Eliel Constantino da Silva – Universidade Estadual Paulista Júlio de Mesquita  
Prof. Me. Ernane Rosa Martins – Instituto Federal de Educação, Ciência e Tecnologia de Goiás  
Prof. Me. Euvaldo de Sousa Costa Junior – Prefeitura Municipal de São João do Piauí  
Prof. Dr. Everaldo dos Santos Mendes – Instituto Edith Theresa Hedwing Stein  
Prof. Me. Ezequiel Martins Ferreira – Universidade Federal de Goiás  
Profª Ma. Fabiana Coelho Couto Rocha Corrêa – Centro Universitário Estácio Juiz de Fora  
Prof. Me. Fabiano Eloy Atilio Batista – Universidade Federal de Viçosa  
Prof. Me. Felipe da Costa Negrão – Universidade Federal do Amazonas  
Prof. Me. Francisco Odécio Sales – Instituto Federal do Ceará  
Profª Drª Germana Ponce de Leon Ramírez – Centro Universitário Adventista de São Paulo  
Prof. Me. Gevair Campos – Instituto Mineiro de Agropecuária  
Prof. Me. Givanildo de Oliveira Santos – Secretaria da Educação de Goiás  
Prof. Dr. Guilherme Renato Gomes – Universidade Norte do Paraná  
Prof. Me. Gustavo Krahl – Universidade do Oeste de Santa Catarina  
Prof. Me. Helton Rangel Coutinho Junior – Tribunal de Justiça do Estado do Rio de Janeiro  
Profª Ma. Isabelle Cerqueira Sousa – Universidade de Fortaleza  
Profª Ma. Jaqueline Oliveira Rezende – Universidade Federal de Uberlândia  
Prof. Me. Javier Antonio Albornoz – University of Miami and Miami Dade College  
Prof. Me. Jhonatan da Silva Lima – Universidade Federal do Pará  
Prof. Dr. José Carlos da Silva Mendes – Instituto de Psicologia Cognitiva, Desenvolvimento Humano e Social  
Prof. Me. Jose Elyton Batista dos Santos – Universidade Federal de Sergipe  
Prof. Me. José Luiz Leonardo de Araujo Pimenta – Instituto Nacional de Investigación Agropecuaria Uruguay  
Prof. Me. José Messias Ribeiro Júnior – Instituto Federal de Educação Tecnológica de Pernambuco  
Profª Drª Juliana Santana de Curcio – Universidade Federal de Goiás  
Profª Ma. Juliana Thaisa Rodrigues Pacheco – Universidade Estadual de Ponta Grossa  
Profª Drª Kamilly Souza do Vale – Núcleo de Pesquisas Fenomenológicas/UFPA  
Prof. Dr. Kárpio Márcio de Siqueira – Universidade do Estado da Bahia  
Profª Drª Karina de Araújo Dias – Prefeitura Municipal de Florianópolis

Prof. Dr. Lázaro Castro Silva Nascimento – Laboratório de Fenomenologia & Subjetividade/UFPR  
Prof. Me. Leonardo Tullio – Universidade Estadual de Ponta Grossa  
Profª Ma. Lilian Coelho de Freitas – Instituto Federal do Pará  
Profª Ma. Liliani Aparecida Sereno Fontes de Medeiros – Consórcio CEDERJ  
Profª Drª Lívia do Carmo Silva – Universidade Federal de Goiás  
Prof. Dr. Lucio Marques Vieira Souza – Secretaria de Estado da Educação, do Esporte e da Cultura de Sergipe  
Prof. Dr. Luan Vinicius Bernardelli – Universidade Estadual do Paraná  
Profª Ma. Luana Ferreira dos Santos – Universidade Estadual de Santa Cruz  
Profª Ma. Luana Vieira Toledo – Universidade Federal de Viçosa  
Prof. Me. Luis Henrique Almeida Castro – Universidade Federal da Grande Dourados  
Profª Ma. Luma Sarai de Oliveira – Universidade Estadual de Campinas  
Prof. Dr. Michel da Costa – Universidade Metropolitana de Santos  
Prof. Me. Marcelo da Fonseca Ferreira da Silva – Governo do Estado do Espírito Santo  
Prof. Dr. Marcelo Máximo Purificação – Fundação Integrada Municipal de Ensino Superior  
Prof. Me. Marcos Aurelio Alves e Silva – Instituto Federal de Educação, Ciência e Tecnologia de São Paulo  
Profª Ma. Maria Elanny Damasceno Silva – Universidade Federal do Ceará  
Profª Ma. Marileila Marques Toledo – Universidade Federal dos Vales do Jequitinhonha e Mucuri  
Prof. Me. Pedro Panhoca da Silva – Universidade Presbiteriana Mackenzie  
Profª Drª Poliana Arruda Fajardo – Universidade Federal de São Carlos  
Prof. Me. Ricardo Sérgio da Silva – Universidade Federal de Pernambuco  
Prof. Me. Renato Faria da Gama – Instituto Gama – Medicina Personalizada e Integrativa  
Profª Ma. Renata Luciane Polsaque Young Blood – UniSecal  
Prof. Me. Robson Lucas Soares da Silva – Universidade Federal da Paraíba  
Prof. Me. Sebastião André Barbosa Junior – Universidade Federal Rural de Pernambuco  
Profª Ma. Silene Ribeiro Miranda Barbosa – Consultoria Brasileira de Ensino, Pesquisa e Extensão  
Profª Ma. Solange Aparecida de Souza Monteiro – Instituto Federal de São Paulo  
Profª Ma. Taiane Aparecida Ribeiro Nepomoceno – Universidade Estadual do Oeste do Paraná  
Prof. Me. Tallys Newton Fernandes de Matos – Faculdade Regional Jaguaribana  
Profª Ma. Thatianny Jasmine Castro Martins de Carvalho – Universidade Federal do Piauí  
Prof. Me. Tiago Silvio Dedoné – Colégio ECEL Positivo  
Prof. Dr. Welleson Feitosa Gazel – Universidade Paulista

## Administração, finanças e geração de valor

**Editora Chefe:** Profª Drª Antonella Carvalho de Oliveira  
**Bibliotecária:** Janaina Ramos  
**Diagramação:** Luiza Alves Batista  
**Correção:** Flávia Roberta Barão  
**Edição de Arte:** Luiza Alves Batista  
**Revisão:** Os Autores  
**Organizador:** Clayton Robson Moreira da Silva

### Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)

A238 Administração, finanças e geração de valor / Organizador  
Clayton Robson Moreira da Silva. – Ponta Grossa - PR:  
Atena, 2021.

Formato: PDF

Requisitos de sistema: Adobe Acrobat Reader

Modo de acesso: World Wide Web

Inclui bibliografia

ISBN 978-65-5706-779-6

DOI 10.22533/at.ed.796210402

1. Administração. I. Silva, Clayton Robson Moreira da  
(Organizador). II. Título.

CDD 658

Elaborado por Bibliotecária Janaina Ramos – CRB-8/9166

**Atena Editora**

Ponta Grossa – Paraná – Brasil

Telefone: +55 (42) 3323-5493

[www.atenaeditora.com.br](http://www.atenaeditora.com.br)

[contato@atenaeditora.com.br](mailto:contato@atenaeditora.com.br)

## DECLARAÇÃO DOS AUTORES

Os autores desta obra: 1. Atestam não possuir qualquer interesse comercial que constitua um conflito de interesses em relação ao artigo científico publicado; 2. Declaram que participaram ativamente da construção dos respectivos manuscritos, preferencialmente na: a) Concepção do estudo, e/ou aquisição de dados, e/ou análise e interpretação de dados; b) Elaboração do artigo ou revisão com vistas a tornar o material intelectualmente relevante; c) Aprovação final do manuscrito para submissão.; 3. Certificam que os artigos científicos publicados estão completamente isentos de dados e/ou resultados fraudulentos; 4. Confirmam a citação e a referência correta de todos os dados e de interpretações de dados de outras pesquisas; 5. Reconhecem terem informado todas as fontes de financiamento recebidas para a consecução da pesquisa.

## APRESENTAÇÃO

O livro “Administração, Finanças e Geração de Valor” é uma obra publicada pela Atena Editora e reúne um conjunto de vinte e cinco capítulos, em que são abordados diferentes temas que permeiam o campo da administração. Compreender os fenômenos organizacionais é o caminho para o avanço e a consolidação da ciência da administração, possibilitando a construção de um arcabouço teórico robusto e útil para que gestores possam delinear estratégias e tomar decisões eficazes do ponto de vista gerencial, contribuindo para a geração de valor nas organizações.

Nesse contexto, compreendendo a pertinência e avanço dos temas aqui abordados, este livro emerge como uma fonte de pesquisa rica e diversificada, que explora a administração em suas diferentes faces, uma vez que concentra estudos desenvolvidos em diferentes contextos organizacionais. Assim, sugiro esta leitura àqueles que desejam expandir seus conhecimentos por meio de um material especializado, que contempla um amplo panorama sobre as tendências de pesquisa e aplicação da ciência administrativa.

Além disso, ressalta-se que este livro visa ampliar o debate acadêmico, conduzindo docentes, pesquisadores, estudantes, gestores e demais profissionais à reflexão sobre os diferentes temas que se desenvolvem no âmbito da administração. Finalmente, agradecemos aos autores pelo empenho e dedicação, que possibilitaram a construção dessa obra de excelência, e esperamos que este livro possa ser útil àqueles que desejam ampliar seus conhecimentos sobre os temas abordados pelos autores em seus estudos.

Boa leitura!

Clayton Silva

## SUMÁRIO

### **CAPÍTULO 1..... 1**

#### **TAMANHO DA FIRMA, NOVO RELATÓRIO DE AUDITORIA E DESEMPENHO FINANCEIRO**

Naiara Leite dos Santos Sant'Ana

Paulo Celso Pires Sant'Ana

**DOI 10.22533/at.ed.7962104021**

### **CAPÍTULO 2..... 28**

#### **A AUDITORIA À LUZ DO PARADIGMA SISTÊMICO**

Adelcio Machado dos Santos

Rubens Luis Freiburger

Daniel Tenconi

Danielle Martins Leffer

Alisson Andre Escher

**DOI 10.22533/at.ed.7962104022**

### **CAPÍTULO 3..... 37**

#### **ÍNDICE DE DESEMPENHO ECONÔMICO E SUA RELAÇÃO COM A AUDITORIA INDEPENDENTE**

Naiara Leite dos Santos Sant'Ana

Paulo Celso Pires Sant'Ana

**DOI 10.22533/at.ed.7962104023**

### **CAPÍTULO 4..... 59**

#### **AVALIAÇÃO DO GRAU DE MATURIDADE DO SISTEMA DE CONTROLO INTERNO BANCÁRIO EM ANGOLA SEGUNDO A METODOLOGIA COSO**

Luzolo João Manuel

Jorge Miguel Ventura Bravo

**DOI 10.22533/at.ed.7962104024**

### **CAPÍTULO 5..... 80**

#### **APLICAÇÃO DO TERMÔMETRO DE KANITZ NO BRASIL EM EMPRESAS QUE PEDIRAM RECUPERAÇÃO JUDICIAL NOS ÚLTIMOS DEZ ANOS**

Renato Borges Freitas

Ana Paula Ferreira da Silva

James Anthony Falk

**DOI 10.22533/at.ed.7962104025**

### **CAPÍTULO 6..... 96**

#### **LA DIRECCIÓN EN LA GESTIÓN DE LAS PYMES DE QUITO**

Andrés Palacio-Fierro

Hugo Arias-Flores

**DOI 10.22533/at.ed.7962104026**

<b>CAPÍTULO 7.....</b>	<b>103</b>
<b>FRANQUIA EMPRESARIAL: UMA ANÁLISE DO SISTEMA DE FRANQUIAS GOIANAS NO OLHAR DO FRANQUEADOR</b>	
Luiz Fernando Gonçalves da Silva Araújo Tereza Cristina Medeiros Pinheiro de Lima Irene Reis Kellen Crystina Pereira dos Reis Vanessa Teles dos Santos Dias	
<b>DOI 10.22533/at.ed.7962104027</b>	
<b>CAPÍTULO 8.....</b>	<b>125</b>
<b>OS ENTRAVES E AS OPORTUNIDADES DAS INDÚSTRIAS SERGIPANAS: UM POSSÍVEL CAMINHO PARA A INOVAÇÃO</b>	
Jorge Luiz Cabral Nunes Jonas Pedro Fabris	
<b>DOI 10.22533/at.ed.7962104028</b>	
<b>CAPÍTULO 9.....</b>	<b>134</b>
<b>INOVAÇÃO EM EMPRESAS FAMILIARES: O CASO DA EMPRESA SORVDELI</b>	
Rozali Araújo dos Santos Everson Franklin Dambroz Ribas Jaciera Treter Sippert	
<b>DOI 10.22533/at.ed.7962104029</b>	
<b>CAPÍTULO 10.....</b>	<b>147</b>
<b>INICIAÇÃO AO EMPREENDEDORISMO</b>	
Adelcio Machado dos Santos Rubens Luis Freiberg Daniel Tenconi Danielle Martins Leffer Alisson Andre Escher	
<b>DOI 10.22533/at.ed.79621040210</b>	
<b>CAPÍTULO 11.....</b>	<b>158</b>
<b>DE BOUTIQUES À POP-UP STORES: NOVOS FORMATOS DE VAREJO DE MODA E NOVAS ESTRATÉGIAS PARA LOJAS DE DEPARTAMENTO</b>	
Valdecir Babinski Júnior Mariana Moreira Carvalho Dulce Maria Holanda Maciel	
<b>DOI 10.22533/at.ed.79621040211</b>	
<b>CAPÍTULO 12.....</b>	<b>171</b>
<b>ANÁLISE DE FORMAÇÃO DE PREÇO: BUSCA DE RESULTADOS EM UM MERCADO DE BAIRRO</b>	
Daniel Andrei Rodrigues da Silva Luísa Marques	
<b>DOI 10.22533/at.ed.79621040212</b>	

**CAPÍTULO 13..... 183**

**ESTRATÉGIA DE COOPETIÇÃO SOB A PERSPECTIVA DA TEORIA DOS JOGOS - COOPERATIVAS LÁCTEAS DE MINAS GERAIS**

Nidelson Teixeira Falcão

Alexandre Teixeira Dias

Davi Rogério de Moura Costa

**DOI 10.22533/at.ed.79621040213**

**CAPÍTULO 14..... 210**

**ESTRATÉGIA COMO FONTE DE CAPTAÇÃO DE CLIENTES PARA EMPRESA THE WORK FIT ACADEMIA EM TERESINA – PI**

Rafael Levi Vieira de Abreu

Erick Henrique de Sousa Costa

José Janielson da Silva Sousa

Francisco Antônio Gonçalves de Carvalho

Aníbal da Silva Cantalice

Jessica Alves da Silva

José Santana da Rocha

Stênio Lima Rodrigues

Wesley Fernandes Araújo

Luzia Rodrigues de Macedo

**DOI 10.22533/at.ed.79621040214**

**CAPÍTULO 15..... 224**

**ESTRATÉGIA PARA O DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL DA PESCA ARTESANAL EQUATORIANA**

Gabriel Arturo Pazmiño Solys

Washington Marcelo Gallardo Medina

Santiago Omar Ortiz López

Edison César Merino Garzón

Luis Alfredo Morán Macias

Danny Iván Colcha Guachamin

**DOI 10.22533/at.ed.79621040215**

**CAPÍTULO 16..... 236**

**CAMINHOS FUTUROS: REPENSANDO A MOBILIDADE URBANA SOB A PERSPECTIVA DO DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL EM UM MUNICÍPIO DO SUL DE MINAS GERAIS**

Anelisa de Assis Campos

Kreicy Mara Teixeira

Viviane Santos Pereira

Ana Lúcia Maria Miranda

Juliana Costa Chaves

**DOI 10.22533/at.ed.79621040216**

**CAPÍTULO 17..... 246**

**CEMITÉRIO MUNICIPAL SÃO FRANCISCO DE ASSIS – FLORIANÓPOLIS/SC: O USO DE**

# UM SISTEMA DE INFORMAÇÃO GEOGRÁFICA (SIG) NO AUXÍLIO À GESTÃO PÚBLICA

Sarah Toso Mendes

DOI 10.22533/at.ed.79621040217

## **CAPÍTULO 18.....259**

TECNOLOGIA, COMUNICAÇÃO PÚBLICA E A “NOVA” ADMINISTRAÇÃO PÚBLICA: AS REDES SOCIAIS E OS NOVOS DESAFIOS - DIRETRIZES E O PROCESSO NORTEADOR PARA A FANPAGE DA PREFEITURA DE BRUSQUE

João Paulo da Silva

DOI 10.22533/at.ed.79621040218

## **CAPÍTULO 19.....275**

O GASTO PÚBLICO INFLUENCIA O CRESCIMENTO ECONÔMICO OU É O CRESCIMENTO ECONÔMICO QUE INFLUENCIA O GASTO PÚBLICO? ESTUDO DAS FINANÇAS PÚBLICAS DO DISTRITO FEDERAL

Mateus Rodarte de Carvalho

DOI 10.22533/at.ed.79621040219

## **CAPÍTULO 20.....288**

ANÁLISE DOS FATORES QUE INFLUENCIAM NA DÍVIDA PÚBLICA BRASILEIRA

José Mário Bispo Sant'Anna

Luiz Fernando Dalmonch

Francisco José de Oliveira Andrade

Gildo Rodrigues da Silva

DOI 10.22533/at.ed.79621040220

## **CAPÍTULO 21.....315**

ESTADOS UNIDOS VERSUS CHINA FRENTE A LOS DESAFÍOS FISCALES DE LA OCDE Y EL G-20 EN EL E-COMMERCE

Antonio Faúndez-Ugalde

Rafael Mellado-Silva

María Blanco Lobos

DOI 10.22533/at.ed.79621040221

## **CAPÍTULO 22.....326**

AÇÕES PARA DESENVOLVER O TURISMO SOCIAL EM UMA ORGANIZAÇÃO DE TERCEIRO SETOR NA CIDADE DE PETROLINA-PE

Maria Evilene de Souza Landim

Ítalo Anderson dos Santos Araújo

DOI 10.22533/at.ed.79621040222

## **CAPÍTULO 23.....339**

LA AGRICULTURA DE SUBSISTENCIA EN EL CANTÓN LOJA-PROVINCIA DE LOJA-ECUADOR, 2016

Victor Eduardo Chininín Campoverde

Mayra Tatiana González Román

Franco Eduardo Hidalgo Cevallos

María Isabel Ordóñez Hernández

Fanny Yolanda González Vilela  
Eduardo José Martínez Martínez  
Ignacia Luzuriaga Granda  
Ricardo Miguel Luna Torres

**DOI 10.22533/at.ed.79621040223**

**CAPÍTULO 24.....357**

**PRÁTICA DE GESTÃO DO CONHECIMENTO: GESTÃO DE COMPETÊNCIAS OU  
GESTÃO POR COMPETÊNCIAS?**

Edilaine de Azevedo Vieira

Lidiane do Prado Reis

Helena de Fátima Nunes Silva

**DOI 10.22533/at.ed.79621040224**

**CAPÍTULO 25.....367**

**QUALIDADE DE VIDA NAS ORGANIZAÇÕES**

Tuani Carla Fuzati

Carolina Mamede Pereira

**DOI 10.22533/at.ed.79621040225**

**SOBRE O ORGANIZADOR.....381**

**ÍNDICE REMISSIVO.....382**

## ÍNDICE DE DESEMPENHO ECONÔMICO E SUA RELAÇÃO COM A AUDITORIA INDEPENDENTE

Data de aceite: 01/02/2021

Data de submissão: 05/11/2020

### Naiara Leite dos Santos Sant'Ana

Universidade Federal do Ceará (UFC)  
Departamento de Contabilidade  
<http://lattes.cnpq.br/4606819804784902>

### Paulo Celso Pires Sant'Ana

Universidade Federal de Minas Gerais (UFMG)  
Departamento de Contabilidade  
<http://lattes.cnpq.br/9348537088515978>

**RESUMO:** A compreensão acerca do desempenho das empresas mostra-se relevante para que seja avaliada a situação econômico-financeira atual da companhia, e para que se faça projeções futuras sobre seu desempenho. Os usuários da informação contábil, em especial os investidores, estão interessados na eficiência econômica das companhias e, portanto, necessitam que as informações divulgadas por elas representem fidedignamente a situação econômica e patrimonial dessas. Os auditores independentes desempenham um papel relevante no sentido da certificação da fidedignidade das demonstrações contábeis reportadas e portanto, são relevantes no cenário reportado. Diante disso, o objetivo geral, neste trabalho, foi a construção de um índice de desempenho econômico das companhias do Ibovespa, para os anos 2010 a 2017 e, segregação da eficiência econômica pelo tamanho da firma de auditoria. Do objetivo geral decorreram os seguintes objetivos específicos:

i) calcular e analisar ROA, ROE, EBITDA/PL, EBITDA/AT, QTOBIN e EV/EBIT; ii) estimar e analisar o índice de desempenho econômico pela DEA e iii) analisar a relação entre tamanho da firma de auditoria e eficiência econômica. Os *inputs* utilizados na estimação do modelo de eficiência foram ROA, ROE, EBITDA/PL, EBITDA/AT e EV/EBIT. Para o *output* considerou-se o QTOBIN. Como principais resultados, constatou-se que, ao se analisar o QTOBIN, observa-se a criação de valor nas companhias Ambev, Natura e Ultrapar, e a destruição de valor na Metalúrgica Gerdau, na Cyrela Brazil e na MRV. Pela análise do ROE, as ações mais atrativas foram NATU3, BRKM5 e CCRO3 e as menos atrativas, RAIL3, USIM5 e GOAU4. Em ordem crescente de desempenho médio têm-se ROA, com 0,0381; EBITDA/AT, com 0,1151; ROE, com 0,1189 e, por fim, EBITDA/PL, com 0,3967 e EV/EBIT, com 5,3264. O maior escore de eficiência apurado foi para a Ambev, com 0,86029, enquanto o menor foi para Cemig, com 0,63370. As estatísticas descritivas apontam que, em todos os indicadores, o desempenho das empresas auditadas por *Big Four* se mostrou superior ao das demais. Observou-se que as companhias auditadas pela Deloitte têm maior desempenho econômico. Por fim, conclui-se, por meio da amostra estudada, que as empresas auditadas pelas grandes firmas de auditoria têm uma eficiência econômica superior ao das auditadas pelas demais firmas de auditoria.

**PALAVRAS-CHAVE:** Índice de desempenho econômico, Eficiência econômica, DEA, Auditoria Independente.

## ECONOMIC PERFORMANCE INDEX AND ITS RELATION TO THE INDEPENDENT AUDIT

**ABSTRACT:** The main objective of the article was to construct the Financial Performance Index for the companies that compose the Ibovespa from 2010 to 2017 based on the methodology of data envelopment analysis - DEA and the analysis of its relation with the size of the audit firm that serves the sample. The specific objectives of the paper were: (i) Calculate and analyze ROA, ROE, EBITDA / PL, EBITDA / AT, QTOBIN and EV / EBIT; ii) Estimate and analyze the Financial Performance Index by the DEA; iii) Analyze the relationship between audit firm size and financial efficiency. The inputs used in the estimation of the efficiency model were: ROA, ROE, EBITDA / PL, EBITDA / AT and EV / EBIT. For the output it was considered the QTOBIN. As the main result we have: When analyzing QTOBIN, we can see the creation of value in the Ambev, Natura and Ultrapar companies; destruction of value at Metalúrgica Gerdau, Cyrela Brazil and MRV. By the ROE analysis the most attractive actions are NATU3, BRKM5 and CCRO3 and the least were RAIL3, USIM5 and GOAU4. In order of increasing average performance, we have: ROA with 0.0381, EBITDA / AT with 0.11151, ROE with 0.11189 and lastly EBITDA / PL with 0.3967 and EV / EBIT with 5.3264. The highest efficiency score was for Ambev with 0.86029, while the lowest for Cemig was 0.63370. The descriptive statistics indicate that in all indicators, the performance of the companies audited by Big Four was superior to the others. Deloitte is the firm with the highest performance.

**KEYWORDS:** Economic Performance Index, DEA, Independent Audit.

### 1 | INTRODUÇÃO

Para Hope e Langli (2010), o relatório de auditoria deve transparecer a opinião do auditor, baseada na verificação da continuidade da auditada, na apreciação das demonstrações contábeis e na observância dos pontos fracos e fortes do controle interno da firma. Sendo assim, quanto maior a assertividade e a sincronia entre a opinião do auditor e a situação contábil-financeira real da companhia, maior a qualidade da auditoria (Teixeira, Camargo & Vicente, 2016).

Os indicadores contábeis-financeiros são os responsáveis por informar acerca do grau de retorno a ser atingido pelos investimentos. O desempenho econômico está atrelado ao resultado econômico baseado em informações contábeis da empresa. A análise financeira por meio de indicadores objetiva a busca de elementos que nos levam a constatações relacionadas ao desempenho econômico-financeiro da empresa, o qual pode ser positivo ou negativo (Silveira, Barros & Famá, 2003; Carneiro & Silva, 2010; Padoveze & Benedicto, 2010; Benedicto, Lacerda, Vaz, Almeida & Oliveira, 2014).

O objetivo geral, neste trabalho, foi criar um índice de desempenho econômico das companhias do Ibovespa, para os anos 2010 a 2017 e, segregar a eficiência econômica pelo tamanho da firma de auditoria. Do objetivo geral decorreram os seguintes objetivos específicos: i) calcular e analisar os índices de rentabilidade (ROA, ROE, EBITDA/PL, EBITDA/AT) e os de valor de mercado (QTOBIN e EV/EBIT); ii) estimar e analisar o índice de

desempenho econômico pela análise por envoltória de dados (*Data Envelopment Analysis* - DEA e iii) analisar a relação entre tamanho da firma de auditoria e eficiência econômica. É desejável que o comitê de auditoria contribua com a seleção de auditores que exerçam o trabalho com qualidade elevada, com a ampliação do desempenho da companhia e com a divulgação de demonstrações contábeis com maior qualidade (Turley & Zaman, 2004).

O fato de o relatório de auditoria ser modificado ou não pode ser utilizado como variável para mensurar a qualidade da auditoria (Critron & Taffler, 1992; Chan & Walter, 1996; Core, Holthausen & Larcker, 1999; Defond, Wong & Li, 1999; Chen, Che, & Su, 2001; Francis, 2004; Ballesta & García-Meca, 2005; Lin, Yihong & Xu, 2011; Barnes & Renart, 2013; Prazeres & Pais, 2017). Empresas pouco rentáveis e com problemas de liquidez são mais predispostas a receberem um relatório de auditoria com opinião modificada (Chan & Walter, 1996). Segundo Teoh e Wong (1993), empresas auditadas por grandes firmas de auditoria geram um maior nível de confiança nos investidores, em detrimento de firmas menores. O trabalho justifica-se por ser escassa a literatura relacionada com comparações entre desempenho econômico e auditoria e, que o fazem por meio da análise por envoltória de dados, no Brasil. E, possui relevância por contribuir com o preenchimento da lacuna acerca da influência do tamanho da firma de auditoria na eficiência econômica das companhias não financeiras.

O artigo possui a estrutura, Introdução; Referencial teórico, constituídas pelas seções Desempenho das companhias; Auditoria Independente, qualidade da informação contábil e desempenho; e Estudos antecedentes com utilização da DEA; Procedimento metodológicos composto pelos tópicos Amostra, coleta dos dados; e Índice de desempenho. Na sequência, Resultados e discussão, o qual abarca as divisões Resultados dos indicadores; Estatísticas descritivas dos indicadores de desempenho utilizados; Correlação entre os indicadores de desempenho; Estimação e análise do Índice de desempenho econômico pela DEA; Associação entre desempenho e auditoria; Considerações finais.

## **2 | REFERENCIAL TEÓRICO**

### **2.1 Desempenho das Companhias**

A inserção da firma em um mercado globalizado a submete a uma situação de alta competitividade, determinante do sucesso e da sobrevivência, fazendo com que as técnicas de mensuração de desempenho sejam indispensáveis (Macedo, Corrar & Siqueira, 2012). A análise econômico-financeira atende a distintos objetivos ... dos diferentes usuários, ... além de ser uma ferramenta da administração estratégica que permite estimar o futuro, monitorar o desempenho e medir o risco dos cursos de ações adotados pela empresa (Benedicto *et al.* 2014, p. 2).

A avaliação do desempenho das firmas por meio do uso de indicadores financeiros é uma prática recorrente entre as empresas, pois esta conduta permite a realização de comparações, bem como o monitoramento da situação da firma, dotando os analistas de subsídios para a tomada de decisões e a ampliação das previsões dos cenários futuros (Ludícibus, 2008; Macedo, Corrar & Siqueira, 2012).

Não há, ainda, um único método de avaliação do desempenho, visto que as empresas, de modo geral, têm natureza multidimensional ou multicriterial – financeira, contábil, mercado – e, portanto, existem objetivos conflitantes entre si (Brito & Vasconcelos, 2005; Assaf Neto, 2010).

Os indicadores financeiros são retirados das informações contábeis apresentadas nos demonstrativos e, dessa forma, a utilização de medidas de desempenho contábil-financeiro permanece como procedimento mais recorrente na avaliação do desempenho das firmas. Os índices representam a relação entre contas ou grupos de contas das demonstrações contábeis, evidenciando, assim, informações que não são passíveis de serem constatadas com uma simples observação dos números contábeis (Omaki, 2005; Kreuzberg, Rigo & Klann, 2013).

Segundo Antunes e Martins (2007), a temática que envolve o desempenho empresarial é bastante complexa, visto a extensa discussão de seu conceito. O alcance do conceito é resultante de abordagens diferentes relacionadas ao foco da investigação e das metodologias que serão utilizadas para responder ao objetivo da avaliação proposta. O foco dessa avaliação tem dois direcionamentos, um relacionado ao desempenho interno gerencial e o segundo, à avaliação da empresa como um todo.

Nesse segundo tipo de avaliação, as análises estão direcionadas aos observadores externos, ou seja, àqueles que possuem apenas as informações divulgadas pela companhia. Ao utilizar como base de dados as informações advindas das demonstrações contábeis, a mensuração do desempenho por meio de índices é amplamente utilizada (Antunes & Martins, 2007).

Dessa forma, segundo Ferreira (2012), o desempenho das empresas é normalmente mensurado por métricas de valor de mercado (por exemplo, QTOBIN e Valor da Empresa sobre o Ativo Total) e de rentabilidade (como, por exemplo, o Retorno sobre o Ativo, o Retorno sobre o Patrimônio Líquido e o Lucro antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização).

Neste trabalho, foram utilizados três indicadores contábil-financeiros para fins de cálculo do desempenho relacionado à rentabilidade da empresa. O Índice de Rentabilidade sobre o Patrimônio Líquido (*Return on Equity*, ROE), o Índice de Retorno sobre o Ativo (ROA) e o EBITDA. De acordo com Vogt, Degenhart, Kaveski e Fank (2013), os índices de rentabilidade têm o objetivo de avaliar a performance da contabilidade da empresa.

De acordo com Padoveze e Benedicto (2010), a análise da rentabilidade tem o objetivo de mensurar a taxa de retorno do que foi investido na companhia e o fator

que provocou tal rentabilidade, sendo, portanto, um ponto essencial da análise das demonstrações contábeis e na investigação do desempenho empresarial. O ROE é considerado um dos principais quocientes de rentabilidade, pois informa o que se obtém por se estar investindo capital na empresa. Assim, de forma geral, no mercado, tem-se que quanto maior o valor do ROE, mais atrativa será a ação. Para Matarazzo (2003), o ROE demonstra se a companhia tem rentabilidade superior ou inferior às alternativas disponíveis, por meio da comparação da taxa de rendimento do capital próprio com a de rendimentos alternativos no mercado. É definido por Maury (2006) como o lucro líquido dividido pelo valor contábil do patrimônio líquido.

De acordo com Wernke (2008), o ROA pode ser entendido como o indicador que apresenta o retorno conseguido com o dinheiro aplicado pela empresa em seus ativos. Por apresentar o desempenho da empresa de forma geral, ele é um dos coeficientes individuais mais importantes da análise de balanços (Fernandes, Dias & Cunha, 2010). Em geral, o EBITDA apura o quanto as companhias geraram de recursos por meio exclusivo de suas operações, descontando-se os efeitos financeiros e as despesas tributárias. É identificado, na literatura, tanto como EBITDA (do inglês *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) como LAJIDA (na tradução para o português, Lucro antes dos juros, impostos, depreciações e amortizações).

Como forma de padronizar o cálculo do EBITDA, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) emitiu a Instrução CVM nº 527/12, normatizando, do exercício financeiro de 2013 em diante, a divulgação voluntária desse indicador pelas sociedades anônimas de capital aberto listadas na Brasil, Bolsa, Balcão – B3. No intuito de promover comparações entre diversas companhias em uma séria histórica, é necessário dividir o EBITDA pelo Patrimônio Líquido e/ ou pelo Ativo Total.

O valor do EBITDA também pode se relacionar com o nível de adoção das boas práticas de governança corporativa. A tese de Silveira (2004) apontou uma relação positiva entre essas duas variáveis, comprovando que as empresas com maior valor do EBITDA seguiram melhores práticas de governança. Pode-se, então, inferir uma relação entre aumento de EBITDA e acréscimo da qualidade da auditoria, visto que a última pode ser percebida como *proxy* para boas práticas de governança corporativa. No estudo de Ribeiro (2009), foi encontrado que empresas com governança corporativa mais acentuada têm melhor rentabilidade sobre seu patrimônio líquido. Na pesquisa de Gotardelo (2006), foi observada relação positiva entre ROA e ROE, e atributos de governança corporativa.

Tendo em vista a dificuldade no acesso ao valor de mercado das dívidas (Correia, 2008) e do valor de reposição dos ativos (Silveira, Barros & Famá, 2003), convencionou-se a utilização do QTOBIN aproximado, neste estudo. Conforme Famá e Barros (2000), justificada pela dificuldade em se conseguir certos dados financeiros, procedimentos simplificados são sugeridos para calcular o “q aproximado”. Com isso, Chung e Pruitt (1994, p.71) definem o “q aproximado” como:

Cálculo do “q aproximado”:

$$QTOBIN \cong \frac{VMAO + VMAP + D}{AT}$$

em que:

- VMAO = valor de mercado das ações ordinárias;
- VMAP = valor de mercado das ações preferenciais;
- D = valor contábil da dívida, definido como passivo circulante mais passivo não circulante mais estoques menos o ativo circulante;
- AT = ativo total da companhia.

O QTOBIN foi originalmente proposto por Tobin, em 1958, por meio da seguinte formulação:

$$QTOBIN = \frac{\text{Valor de Mercado as Ações} + \text{Valor de Mercado das Dívidas}}{\text{Valor de Reposição dos Ativos}}$$

Alguns autores que utilizaram o QTOBIN aproximado em seus trabalhos foram Okimura (2003); Silveira (2004); Leal (2004); Leal e Silva (2005); Bhagat e Bolton (2008); Correia (2008); Peixoto (2012); Ferreira (2012); Catapan, Colauto e Barros (2013) e Vasconcelos (2014).

De acordo com Cavalcante et al. (2005), o indicador de valor da empresa (*Enterprise Value*, EV) é obtido, de forma geral, pela somatória do capital próprio mais capital de terceiros, subtraindo-se o valor referente ao caixa e equivalente de caixa. Já o EBIT (do inglês *Earnings Before Interest and Taxes*) ou LAJIR, sigla em português, representa os lucros auferidos pela empresa antes de descontarem-se juros e tributos. Assim, o indicador de valor de mercado EV/EBIT “retorna o resultado da divisão do EV (valor de mercado de uma ação mais a dívida total líquida e a participação dos acionistas minoritários) e o lucro operacional (EBIT)” (Mello & Melo, 2012, p. 28). Esse indicador leva em conta a depreciação e a amortização.

## 2.2 Auditoria Independente, Qualidade da Informação Contábil e Desempenho

Configura-se um trabalho contínuo e persistente a busca pela maior qualidade da informação contábil. O auditor independente, como um profissional da Contabilidade, necessita atentar para as características qualitativas da informação contábil, para que o relatório de auditoria proporcione uma comunicação relevante e fidedigna. Becker, Defond, Jiambalvo e Subramanyam (1998) encontraram evidências de que os *accruals* anormais de empresas auditadas por *Big Four* são menores do que os auditados pelas empresas de menor porte, indicando, assim, um gerenciamento de resultado menos agressivo e, conseqüentemente, maior qualidade da informação contábil.

No que concerne à qualidade da informação contábil relacionada com auditoria contábil, Coelho, Lima, Souza, Oliveira e Oliveira (2015) discutiram a responsabilidade da auditoria externa na detecção da fraude contábil do Banco Panamericano. Foi apresentado, como resultado do trabalho, um insuficiente esforço da Deloitte quanto à observação das demonstrações contábeis do banco ou, pelo menos, a divulgação de um parecer com ressalvas, motivado pelas limitações e dificuldades encontradas na análise das demonstrações.

Francis (2004) indica que casos com o da *Enron-Andersen* incentivam essa nova era que a auditoria tem vivenciado, na qual ela se apresenta com um viés mais assertivo, em resposta a falhas de alto nível de governança corporativa. Refletindo sobre a situação de uma empresa rentável e com uma gestão satisfatória, infere-se que essa não terá problemas de insolvência ou capacidade de pagamento, já que uma liquidez baixa decorre, provavelmente, de uma insuficiente rentabilidade anterior ou do mau redirecionamento de seus lucros. Percebe-se, então, a ligação entre os conceitos desempenho e estrutura de capital da firma (Padoveze & Benedicto, 2005).

Pelo novo relatório de auditoria, o auditor tem a obrigação de comentar sobre a continuidade operacional da companhia, assim como acerca da opinião da gestão sobre esse fato. Essa medida favorece a melhoria da qualidade da informação contábil e contribui para a redução da assimetria informacional aos *stakeholders*. Almeida, Carvalho e Brito (2015) em um artigo com o foco na companhia OGX, observaram que informações acerca de problemas quanto à continuidade da empresa, foram relatadas, pelos auditores independentes, desde a abertura de capital da companhia. Mas segundo os autores, os *stakeholders* não verificaram os relatórios de auditoria e/ou não deram credibilidade a ele e em razão da desatualização, incorreram em grandes perdas, visto o processo de insolvência vivenciado pela companhia.

Alguns críticos indicam que os relatórios de grandes empresas de auditoria trazem, na verdade, a sua reputação e é essa reputação que dá valor ao documento (Naser & Al-khatib, 2000). Conforme Hendriksen e Breda (1999), quanto mais informações de natureza econômico-financeira são emitidas ao mercado, pelas empresas, maior a eficiência de mercado e, com isso, menores são os riscos para os investidores, no tocante às suas decisões de investimentos.

### **2.3 Estudos antecedentes com utilização da DEA**

Segundo Mendonça, Castro, Souza e Garcia (2016), a partir do ano de 2009, o número de trabalhos que fizeram uso da metodologia de análise DEA cresceu significativamente, demonstrando que esta análise tem sido cada vez mais utilizada mundialmente, por vários pesquisadores. Um dos primeiros trabalhos a utilizarem DEA no Brasil, no contexto financeiro, foi o de Ceretta e Niederauer (2001). Os autores avaliaram a eficiência operacional e a rentabilidade do setor bancário, por meio de 144 instituições

de diferentes tamanhos. Eles concluíram que os bancos de grande porte apresentaram desempenhos e eficiências superiores aos dos demais (pequenos e médios).

Macedo, Santos e Silva (2005) realizaram uma análise de *performance* e desempenho de 101 instituições financeiras heterogêneas, com dados do ano de 2004. Os pesquisadores utilizaram indicadores financeiros e econômicos, e, por meio da DEA, propuseram um novo olhar sobre a performance financeira, aplicável, principalmente, aos gestores das instituições bancárias.

Macedo e Corrar (2012) investigaram o desempenho contábil-financeiro de companhias do setor de energia elétrica consideradas como de boas práticas de governança, comparativamente àquelas consideradas ausentes das práticas desejadas. Os autores fizeram uso da DEA e analisaram o período de 2005 a 2007, encontrando resultados distintos. Para o ano de 2005, as firmas qualificadas como de boas práticas obtiveram desempenho superior, entretanto, para os demais anos, o desempenho foi estatisticamente o mesmo, para as duas amostras.

Bernadino, Peixoto e Ferreira (2015) avaliaram 55 empresas do setor elétrico, listadas na bolsa de valores brasileira, analisando a governança corporativa e a eficiência organizacional, durante o período de 2008 a 2012. Utilizaram a DEA e indicadores de desempenho e concluíram haver relação positiva entre nível de governança e eficiência nas empresas estudadas.

## 3 | PROCEDIMENTOS METODOLÓGICOS

### 3.1 Amostra, coleta dos dados

A amostra foi composta por todas as empresas que permaneceram constantes no Ibovespa, de 2010 a 2017, com exceção das pertencentes ao setor financeiro. Quais sejam: Ambev (ABEV3), Bradespar (BRAP4), Braskem (BRKM5), BRF (BRFS3), Cia. Concessões Rodoviárias (CCRO3), Cia. Energética de Minas Gerais (CMIG4), Cia. Paranaense de Energia (CPLE6), Cia. Saneamento Básico SP (SBSP3), Cia. Siderúrgica Nacional (CSNA3), Cosan S.A Indústria e Comércio (CSAN3), CPFL Energia S.A. (CPFE3), Cyrela Brazil (CYRE3), Embraer (EMBR3), Fibria (FIBR3), Gerdau (GGBR4), JBS (JBSS3), Lojas Americanas (LAME4), Lojas Renner (LREN3), Metalúrgica Gerdau (GOAU4), MRV (MRVE3), Natura (NATU3), Petrobras (PETR), RUMO S.A (RAIL3), Ultrapar (UGPA4), Usiminas (USIM5), Vale (VALE3).

Os dados para cálculo dos índices de rentabilidade e valor de mercado, necessário para a construção do modelo de desempenho, foram coletados por meio da Plataforma Quantum®. Os dados relacionados ao tamanho da firma de auditoria foram coletados no sítio da CVM.

## 3.2 Índice de Desempenho

Para a construção do índice de desempenho, procedeu-se à análise via DEA. Depois de construído o Índice, procedeu-se à comparação da eficiência econômica atrelada ao tamanho da firma e entre as firmas de auditoria.

A análise por envoltória de dados (DEA, do inglês *data envelopment analysis*) é uma técnica não paramétrica utilizada para analisar a eficiência relativa de um conjunto de unidades de tomadas de decisão - DMUs (Basso & Funari, 2016). Segundo Cooper, Seiford e Zhu (2004), o termo *decision making units* (de onde vem a sigla DMU) é genérico e flexível, podendo ser utilizado para se referir a qualquer entidade a ser avaliada em relação à sua capacidade de converter insumos em produtos. Dessa forma, por se tratar de uma técnica não paramétrica, a eficiência das DMUs pode ser medida sem que se saiba, *a priori*, a forma funcional da função de produção ou os pesos para suas entradas e saídas.

De acordo com Gonçalves, Lara, Lopes e Locatelli (2013), para cada DMU a DEA fornece i) um valor de eficiência; ii) um conjunto de referência de eficiência e iii) uma meta para cada DMU ineficiente, indicando o que deve ser alterado em suas entradas e saídas para que se torne eficiente. Logo, é possível obter uma fronteira eficiente, construída a partir das DMUs classificadas como eficientes pela técnica. Neste artigo, as DMUs são representadas por cada empresa de capital aberto presente no Ibovespa, considerada como amostra.

O primeiro modelo de DEA foi desenvolvido por Charnes, Cooper e Rhodes (1978), e ficou conhecido como CCR, pelo qual as DMUs são avaliadas considerando retornos de escala, ou seja, as variações nos insumos variam proporcionalmente os produtos. Logo, neste modelo, a fronteira eficiente estabelece uma relação linear entre insumos e produtos. Tal modelo pode ser orientado à entrada, quando a eficiência é medida reduzindo-se o número de *inputs* para determinado *output* e orientado à saída, quando a eficiência é medida aumentando-se os *outputs*, para determinado *input*.

A partir do modelo desenvolvido por Charnes, Cooper e Rhodes (1978), a análise envoltória de dados se tornou amplamente conhecida e, desde então, muitos desenvolvimentos teóricos e aplicações práticas foram realizadas. Apesar de esta metodologia ter como objetivo trazer uma nova definição de eficiência na avaliação de atividades de organizações sem fins lucrativos, nos últimos anos há uma grande variedade de aplicações dessa metodologia na avaliação de desempenhos de diferentes tipos de entidades, envolvidas em diferentes atividades, inseridas em diferentes contextos e em países distintos (Cooper, Seiford & Zhu, 2004).

Nesse sentido, posteriormente, foram realizadas adaptações ao modelo, com a inclusão de ganhos variáveis de escala, dado que nem todos os processos se adequariam ao modelo de ganhos constantes de escala. Esse modelo, desenvolvido por Banker, Charnes e Cooper (1984), ficou conhecido como BCC e também pode ser orientado à

entrada ou à saída. Neste artigo utilizou-se a modelagem BCC, visto que, ao se tratar de desempenho de empresas, aumentos nos insumos não representam ganhos lineares no produto.

Segundo Basso e Funari (2016), os valores de eficiência fornecidos por DEA variam entre 0 e 1, em que os próximos a 1 são atribuídos às DMUs eficientes, e valores próximos a zero às ineficientes. Tais escores são obtidos a partir do máximo de uma razão entre as saídas (produtos) ponderadas produzidas pela DMU e as entradas (insumos) ponderadas Charnes, Cooper & Rodes, 1978).

Os pesos atribuídos aos valores de entrada e saída são calculados por meio de um problema de otimização, resolvido pela programação linear. Matematicamente, a medida de eficiência pode ser expressa pela equação a seguir, dependendo, ainda, da tipologia do modelo, suas orientações e restrições.

*Medida da eficiência:*

$$\max h_0 = \frac{\sum_{r=1}^s u_r y_{r0}}{\sum_{i=1}^m v_i x_{i0}}$$

em que:

$u_r$  é o peso do r-ésimo produto;

$v_i$  é o peso do i-ésimo insumo;

$y_{r0}$  é o r-ésimo produto e

$x_{i0}$  é o i-ésimo insumo.

Basso e Funari (2016) destacam que valores negativos dentre os dados podem inviabilizar a aplicação da análise por envoltória de dados. De modo a não se excluir tais dados, aplica-se o procedimento de transposição de retornos, somando-se uma variável maior que o maior dado negativo a toda a coluna de retornos no período, o que não afeta a solução dos modelos.

Para estimação do desempenho das empresas de capital aberto amostrados, considerou-se o QTOBIN como produto e todos os demais indicadores (ROA; ROE; EBITDA/PL; EBITDA/AT; EV/EBIT) como insumos. Para Ross, Westerfield e Jaffe (1995); Gitman, (1997) e Antunes e Martins (2007), o valor de mercado representa a melhor métrica para a mensuração do desempenho, pelo fato de não se valer do lucro em seu cálculo. Segundo os autores, os problemas do lucro contábil consistem na não adequação do dinheiro em relação à passagem de tempo e do risco pertinente à atividade da companhia. Por essa razão o QTOBIN foi selecionado como produto (*output*).

## 4 | RESULTADOS

### 4.1 Resultados dos indicadores

Na Tabela 1 apresentam-se os *inputs* e os *outputs* para o DEA.

Empresa	QTOBIN	ROE	ROA	EBITDA/ AT	EBITDA/ PL	EV/EBIT
ABEV3	3,1947	0,2056	0,1209	0,3724	0,5813	- 1,3171
BRAP4	1,0140	0,0042	0,1094	0,0627	0,0971	3,3313
BRKM5	1,0905	0,3387	0,0318	0,1319	2,0926	9,3957
BRFS3	1,3169	0,0661	- 0,0764	0,0930	0,2406	23,6083
CCRO3	1,8664	0,3026	0,0680	0,1895	0,8598	13,4020
CMIG4	0,9460	0,1958	0,0653	0,1267	0,3497	7,9800
CPLE6	0,7218	0,0814	0,0452	0,0854	0,1569	8,3625
SBSP3	0,8107	0,1298	0,0560	0,1255	0,2546	8,4887
CSNA3	0,8850	0,1073	0,0205	0,0992	0,5133	15,2260
CSAN3	0,8587	0,0901	0,0348	0,0868	0,1776	13,2587
CPFE3	0,9976	0,1323	0,0384	0,1121	0,3466	12,9538
CYRE3	0,5242	0,1014	0,0436	0,0556	0,1270	- 98,3807
EMBR3	0,7901	0,0666	0,0239	0,0659	0,1668	52,6918
FIBR3	0,8831	0,0149	0,0041	0,1031	0,1809	20,2694
GGBR4	0,8367	0,0092	0,0069	0,0642	0,1087	4,8163
JBSS3	0,7132	0,0441	0,0114	0,0830	0,2317	12,3006
LAME4	1,7496	0,1973	0,0201	0,1260	1,0047	14,8688
LREN3	1,0089	0,2634	0,1005	0,1900	0,4456	15,7577
GOAU4	0,5033	0,0029	0,0029	0,0633	0,1159	8,3738
MRVE3	0,6179	0,1491	0,0626	0,0643	0,1382	11,4719
NATU3	2,7999	0,5614	0,1232	0,2426	1,0907	14,1227
PETR4	0,8183	0,0106	0,0129	0,0730	0,1345	- 5,3014
RAIL3	1,6523	- 0,1871	- 0,0262	0,0757	0,2950	- 54,3320
UGPA4	1,9738	0,1693	0,0649	0,1593	0,3645	15,1175
USIM5	0,6942	- 0,0228	- 0,0117	0,0372	0,0445	5,8163
VALE3	1,0283	0,0581	0,0366	0,1049	0,1946	7,2475

Tabela 1 – *Inputs* e *outputs* para o modelo de análise envoltória de dados

Fonte: Elaboração da autora (2019).

Ao se analisar o QTOBIN observa-se a criação de valor nas companhias Ambev, Natura e Ultrapar, e a destruição de valor na Metalúrgica Gerdau, na Cyrela Brazil e na MRV. Pela análise do ROE, as ações mais atrativas são NATU3, BRKM5 e CCRO3 e as menos foram RAIL3, USIM5 e GOAU4.

Comparando-se com a taxa média Selic do período (2010-2017), que teve valor em torno de 10,27%, percebem-se, pelo custo de oportunidade, investimentos não atrativos em uma série de empresas da amostra, tais como as já citadas: Rumo, Usinas Siderúrgica de Minas e Metalúrgica Gerdau. Ao se analisar o ROA, percebe-se que as empresas Ambev, Bradespar e Natura foram as mais eficientes na geração de lucros, e BRF, Rumo e Usinas Siderúrgica de Minas foram as menos eficientes.

Ao verificar o EBITDA, parametrizado pelo Ativo Total, percebe-se que as companhias Ambev, Natura e Lojas Renner foram as que mais geraram recursos por meio exclusivo de suas operações, enquanto Usina Siderúrgica de Minas, Cyrela Brazil e Bradespar foram as que menos geraram. Já o EBITDA, parametrizado pelo Patrimônio Líquido, teve como resultado, com desempenho superior, as empresas Braskem, Natura e Lojas Americanas e inferior, Usina Siderúrgica de Minas, Bradespar e Gerdau.

Por último, observando-se a relação valor da empresa pelo lucro operacional, percebe-se que as ações CYRE3, RAIL3 e PETR4 estão subavaliadas em relação aos recursos que as empresas geram, enquanto EMBR3, BRFS3 e FIBR3 estão superavaliadas.

## 4.2 Estatísticas descritivas dos indicadores de desempenho utilizados

As tabelas e os gráficos desta seção visam caracterizar os indicadores de desempenho que foram utilizados na criação do índice único de desempenho para as empresas de capital aberto da amostra:

Indicador	Mínimo	1° quartil	Mediana	Média	3° quartil	Máximo
<b>QTOBIN</b>	0,0000	0,6644	0,9226	1,1652	1,3727	5,1192
<b>ROE</b>	-0,9384	0,0273	0,0937	0,1189	0,1925	2,1670
<b>ROA</b>	-0,8600	0,0105	0,0380	0,0381	0,0665	0,9600
<b>EBITDA/AT</b>	-0,2555	0,0734	0,0979	0,1151	0,1426	1,4702
<b>EBITDA/PL</b>	-0,3128	0,1407	0,2455	0,3967	0,4357	6,8528
<b>EV/EBIT</b>	-878,1600	8,2256	12,1996	5,3264	16,0135	335,3693

Tabela 2 – Estatística descritiva de cada indicador utilizado

Fonte: Elaboração da autora (2019).

Pelos dados da Tabela 2 pode-se observar que, para a variável QTOBIN, a amplitude é de 5,1192, dada pela diferença entre o mínimo de 0,000 e seu máximo de 5,11920, essa variável obteve média igual a 1,1652. Em ordem crescente de desempenho médio têm-se ROA, com 0,0381; EBITDA/AT, com 0,1151; ROE, com 0,1189 e, por fim, EBITDA/PL, com 0,3967 e EV/EBIT, com 5,3264.

Procedendo à análise temporal das variáveis, apresentam-se os dados da tabela 3.

Ano	QTOBIN	ROE	ROA	EBITDA/AT	EBITDA/PL	EV/EBIT
2010	1,4545	0,1857	0,0664	0,3646	0,1154	13,9706
2011	1,2698	0,1617	0,0632	0,3700	0,1316	15,6256
2012	1,1664	0,1235	0,0413	0,3999	0,1527	14,0900
2013	1,2222	0,1108	0,0291	0,3801	0,1163	4,3607
2014	1,0736	0,0860	0,0719	0,3876	0,1111	10,4291
2015	0,9343	0,1158	0,0043	0,5819	0,0822	-11,4583
2016	1,0690	0,0522	-0,0088	0,5402	0,1029	21,2026
2017	1,1321	0,1159	0,0371	0,1491	0,1088	-23,9330
<b>Total</b>	<b>1,1652</b>	<b>0,1189</b>	<b>0,0381</b>	<b>0,3967</b>	<b>0,1151</b>	<b>5,3264</b>

Tabela 3 – Evolução temporal da média dos indicadores selecionados

Fonte: Elaboração da autora (2019).

Pelos dados da Tabela 3, é possível observar que, em todo o período e considerando todos os indicadores, apenas em 2016 houve uma média negativa, neste caso na variável ROA, e em 2015 e 2017, para a variável EV/EBIT. O pior desempenho para QTOBIN e para EBITDA/PL ocorreu em 2015 (0,9343 e 0,0822, respectivamente), para ROE em 2016 (0,0522) e para EBITDA/AT em 2017.

### 4.3 Correlação entre os indicadores de desempenho

Com vistas a compreender as relações entre os indicadores utilizados para mensuração única do índice de desempenho, nesta seção apresentam-se a correlação de *Spearman* e o p-valor com as significâncias para cada par testado, na Tabela 4.

Variáveis	QTOBIN	ROE	ROA	EBITDA/AT	EBITDA/PL	EV/EBIT
<b>QTOBIN</b>	1,00	0,35	0,23	0,31	0,22	0,02
<b>ROE</b>	0,35	1,00	0,39	0,35	0,60	0,12
<b>ROA</b>	0,23	0,39	1,00	0,27	0,09	0,04
<b>EBITDA/AT</b>	0,31	0,35	0,27	1,00	0,37	0,07
<b>EBITDA/PL</b>	0,22	0,60	0,09	0,37	1,00	0,02
<b>EV/EBIT</b>	0,02	0,12	0,04	0,07	0,02	1,00

Tabela 4 – Correlações entre as variáveis explicativas

Fonte: Elaboração da autora (2019).

A maior correlação observada aconteceu entre os indicadores EBITDA/PL e ROE, tendo sido igual a 60%, seguida da correlação entre ROA e ROE, com valor igual a 39%. Observa-se também que as menores correlações foram entre EV/EBIT e os demais indicadores.

#### 4.4 Estimação e análise do Índice de desempenho financeiro pela DEA

Conforme apresentado na metodologia, estimou-se a eficiência com o modelo de retornos variáveis (BBC). O modelo de retornos variáveis assume que, ao se acrescentar uma unidade de insumo, os efeitos no produto não são lineares, os quais podem aumentar, reduzir ou, até mesmo, não se modificarem, conforme exposto por Casa Nova (2002). Como o objeto deste trabalho são empresas de capital aberto, o modelo de retornos variáveis se mostra empiricamente mais aplicável à realidade e, portanto, foi o utilizado.

Desse modo, o modelo de retornos variáveis de escala tem os resultados apresentados na Tabela 5.

Empresa	Eficiência	Empresa	Eficiência	Empresa	Eficiência	Empresa	Eficiência
ABEV3	0,86029	USIM5	0,70917	EMBR3	0,65780	CYRE3	0,68894
RAIL3	0,84357	VALE3	0,69573	CSAN3	0,66325	CPLE6	0,65101
NATU3	0,76951	CCRO3	0,68296	CSNA3	0,65710	SBSP3	0,64031
BRAP4	0,74487	GGBR4	0,69609	LREN3	0,64559	MRVE3	0,64139
BRFS3	0,73768	PETR4	0,68904	JBSS3	0,66295	CMIG4	0,63370
UGPA4	0,73300	FIBR3	0,67962	CPFE3	0,65387	-	-
LAME4	0,73037	GOAU4	0,67910	BRKM5	0,65424	-	-

Tabela 5 – Eficiência estimada por DEA para as empresas da amostra

Fonte: Elaboração da autora (2019).

Na Tabela 5 apresentam-se os resultados de eficiência (valor máximo = 1) estimados por DEA, cuja média das empresas, no período, foi de 0,69620, mostrando que elas operam abaixo do nível de eficiência possível. Nas empresas de capital aberto, nas quais a posse é pulverizada, conseqüentemente existe delegação de poder aos gestores, observam-se os conflitos entre agentes (Jensen & Meckling, 1976). Esses conflitos podem influenciar a imagem da companhia perante os usuários da informação contábil e, conseqüentemente, pode haver reflexo no desempenho econômico delas.

O maior escore de eficiência apurado foi para a Ambev, com 0,86029, enquanto o menor foi para Cemig, com 0,63370. “Nas companhias de capital aberto a postura de transparência, equidade de tratamento e prestação de contas é de grande importância, pois envolve acionistas controladores e minoritários e, gestores” (Ramos & Martinez, 2006, p. 144).

#### 4.5 Associação entre desempenho e auditoria

De forma a compreender as relações entre desempenho das empresas componentes da amostra e a auditoria à qual estão sujeitas, apresentam-se, a seguir, tabelas associativas entre desempenho e auditoria.

Classificação	QTOBIN	EBITDA/PL	EBITDA/AT	ROE	ROA	EV/EBIT
<b>Big Four</b>	<b>1,1799</b>	<b>0,4047</b>	<b>0,1154</b>	<b>0,1219</b>	<b>0,0390</b>	<b>951,0787</b>
DTT	1,3876	0,4322	0,1373	0,1730	0,0626	604,1355
EY	1,3722	0,4677	0,1012	0,2020	0,0154	397,5072
KPMG	1,0032	0,4259	0,0952	0,1156	0,0440	554,4820
PwC	1,1153	0,3359	0,1247	0,0550	0,0258	503,9181
<b>Não Big Four</b>	<b>0,8740</b>	<b>0,2371</b>	<b>0,1092</b>	<b>0,0604</b>	<b>0,0189</b>	<b>135,5075</b>
BakerTilly	1,3690	0,4176	0,1818	0,0279	0,0121	11,0782
BDO	0,8084	0,2442	0,1015	0,0704	0,0218	108,6293
GRANT THORNTON	0,9043	0,0000	0,0981	0,0134	0,0025	15,8000

Tabela 6 – Comparativo da média dos indicadores de desempenho por firma de auditoria e tamanho

Fonte: Elaboração da autora (2019).

As estatísticas descritivas, conforme Tabela 6, apontam que, em todos os indicadores, o desempenho das empresas auditadas por *Big Four* se mostrou superior ao das demais. Sawan e Alsaqqa (2013) realizaram um estudo em empresas petrolíferas da Líbia e identificaram que existe a percepção de que, em todas as questões apresentadas, a maioria das companhias petrolíferas e firmas de auditoria concordaram que as firmas *Big Four* são superiores às suas contrapartes não *Big Four*.

Para o QTOBIN, a média para as empresas auditadas pelas maiores firmas de auditoria foi de 1,1799, contra 0,8740 para as demais. Isto representa uma diferença de 35%. Todavia, ressalta-se que, ao se comparar as firmas em específico, o QTOBIN das empresas auditadas pela Baker Tilly foi superior ao das empresas auditadas pela KPMG e PwC. Este comportamento, se repete para outros indicadores, sendo que, para EBITDA/PL, Baker, BDO e Grant tiveram desempenho superior à PwC.

Sobre o ROE, a média das empresas auditadas por *Big Four* foi, aproximadamente, duas vezes maior que as auditadas pelas demais firmas de auditoria. Al Ani e Mohammed (2015) utilizaram o ROE para analisar a influência das empresas de auditoria denominadas *Big Four* sobre a performance dessas entidades e identificaram correlação positiva, a 5% de nível de significância.

Dentre as firmas, aquela cujas empresas auditadas têm predominância de desempenho é a Deloitte (DTT), sendo superior a todas as outras em cinco dos seis indicadores considerados. Naser e Al-Khatib (2000) encontraram evidências associativas entre a profundidade da divulgação de informações corporativas e o status da firma de auditoria, a liquidez, a alavancagem, a lucratividade e o tamanho da empresa.

No que tange ao desempenho como indicador único mensurado pela análise envoltória de dados, na Tabela 7 apresenta-se a evolução temporal, comparando-se as empresas auditadas por *Big Four* com as demais.

Ano	<i>Big Four</i>	Não <i>Big Four</i>	% de diferença	Total
2010	0,5863	0,5395	8,67%	0,5845
2011	0,5559	-	-	0,5559
2012	0,5625	-	-	0,5625
2013	0,5771	0,5137	12,34%	0,5747
2014	0,5586	0,4921	13,51%	0,5561
2015	0,5871	0,5214	12,60%	0,5821
2016	0,5801	0,5152	12,60%	0,5751
2017	0,6078	0,5955	2,07%	0,6064
<b>Total Geral</b>	<b>0,5764</b>	<b>0,5405</b>	<b>6,63%</b>	<b>0,5746</b>

Tabela 7 – Comparativo de desempenho, por DEA, entre *Big Four* e não *Big Four*

Fonte: Elaboração da autora (2019).

A coluna “% de diferença” é dada pela razão entre o desempenho anual das empresas auditadas por *Big Four* e aquelas auditadas por não *Big Four*. Em todos os anos, e por consequência no período completo, a diferença foi positiva, mostrando que o indicador de desempenho apurado por DEA foi superior nas empresas auditadas pelas maiores firmas de auditoria.

Krishnan e Schauer (2000) analisaram a associação entre a qualidade de auditoria e o tamanho da firma de auditoria, em entidades sem fins lucrativos, e identificaram, por meio de análises de regressões multivariadas, que os relatórios auditados pelas *Big Four* apresentaram maior conformidade com o *Generally Accepted Accounting Principles* (GAAP) em comparação aos auditados por firmas de auditoria de pequeno porte.

A companhia Ambev, que liderou o *ranking* de desempenho com escore de 0,86029, foi auditada por *Big Four* nos sete anos deste estudo. Krishnan e Schauer (2000) encontraram indícios de que outros fatores influenciam a qualidade da auditoria, a saber, tamanho do cliente, saúde financeira, riqueza do cliente e participação em um processo de revisão por pares.

## 5 | CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este estudo teve como objetivos a criação de um índice de desempenho econômico, a análise da relação dessa eficiência econômica com a auditoria independente, e a análise de indicadores de rentabilidade e valor de mercado. As análises baseadas em indicadores econômicos financeiros são bastante relevantes, conforme fundamentado ao longo do referencial teórico deste trabalho. O aglutinamento dos indicadores em um único índice enriquece as análises, pois favorece as comparações. Dessa forma, foi possível perceber a variação da eficiência econômica entre as companhias do Ibovespa, e entre empresas auditadas por *Big Four* e não *Big Four*.

Os principais resultados encontrados foram: ao se analisar o QTOBIN, observa-se a criação de valor nas companhias Ambev, Natura e Ultrapar, e a destruição de valor na Metalúrgica Gerdau, na Cyrela Brazil e na MRV. Pela análise do ROE, as ações mais atrativas foram NATU3 (Natura), BRKM5 (Braskem) e CCRO3 (Companhia de Concessões Rodoviárias) e as menos atrativas, RAIL3 (Rumo), USIM5 (Usiminas) e GOAU4 (Metalúrgica Gerdau). O maior escore de eficiência apurado foi para a Ambev enquanto o menor foi para Cemig. As estatísticas descritivas apontam que, em todos os indicadores, o desempenho das empresas auditadas por *Big Four* se mostrou superior ao das demais. Observou-se que as companhias auditadas pela *Deloitte* têm maior desempenho econômico. Por fim, conclui-se, por meio da amostra estudada, que as empresas auditadas pelas grandes firmas de auditoria têm uma eficiência econômica superior ao das auditadas pelas demais firmas de auditoria.

Entende-se que a auditoria independente e a qualidade da informação contábil são indispensáveis ao pleno funcionamento do mercado financeiro e para reduzir as oportunidades em que o agente atua em interesse próprio, em detrimento dos interesses do principal. Tais conceitos aplicam-se diretamente ao trabalho do auditor e podem, inclusive, refletir na melhora do desempenho das companhias, por meio da sinalização ao mercado da divulgação, daquela empresa, de informações simétricas e confiáveis, contribuindo assim para a redução dos conflitos entre agentes e proprietários. O novo relatório de auditoria pode ser traduzido como um esforço e evolução no sentido de trazer informações, acerca das demonstrações contábeis, mais completas, neutras e livres de erros.

Trata-se como limitação da pesquisa, a avaliação da auditoria em relação ao desempenho por apenas uma *proxy* (tamanho da firma). Sugere-se, para estudos futuros, a verificação da auditoria independente e da qualidade da auditoria por meio de mais variáveis tais como comitê de auditoria; alavancagem financeira da firma de auditoria e da empresa cliente; especialização da firma de auditoria; abertura de processos para os auditores e pedidos de refazimento e republicação, pela CVM, às companhias; análise do conteúdo do relatório de auditoria; e a relação com o desempenho das empresas.

## REFERÊNCIAS

AL ANI, Mawih K.; MOHAMMED, Zaroug O. **Auditor quality and firm performance: Omani experience**. European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences, n. 74, 2015.

ANTUNES, Maria Thereza P.; MARTINS, Eliseu. **Capital intelectual: seu entendimento e seus impactos no desempenho de grandes empresas brasileiras**. Revista de Administração e Contabilidade Unisinos, v. 4, n. 01, p. 05-21, 2007.

ASSAF NETO, A. **Estrutura e Análise de Balanços: Um enfoque econômico-financeiro**. 9. ed. São Paulo: Atlas, 2010.

ASSAF NETO, Alexandre. **Finanças corporativas e valor**. 2ª.ed. São Paulo: Atlas, 2005.

BALLESTA, J. P. S.; García-Meca, E. **Audit Qualifications and Corporate Governance in Spanish Listed Firms**. *Managerial Auditing Journal*, 20(7), 725–738, 2005.

BHAGAT, Sanjai; BOLTON, Brian. **Corporate governance and firm performance**. *Journal of corporate finance*, v. 14, n. 3, p. 257-273, 2008.

BANKER, R. D.; CHARNES, A.; COOPER, W. W. **Some models for estimating technical and scale efficiencies in data envelopment analysis**. *Management science*, v. 30, n. 9, p. 1078-1092, 1984.

BARNES, P.; RENART, M. A. **Auditor Independence and Auditor Bargaining Power: Some Spanish Evidence Concerning Audit Error in the Going Concern Decision**. *International Journal of Auditing*, 17(3), 265-287, 2013.

BASSO, A.; FUNARI, S. **The role of fund size in the performance of mutual funds assessed with DEA models**. *The European Journal of Finance*, v. 23, n. 6, p. 457-473, 2016.

BERNARDINO, F. F. M.; PEIXOTO, F. M.; FERREIRA, R. N. **Governança e eficiência em empresas do setor elétrico brasileiro**. *Revista Pretexto*, 16(1), 36-51, 2015.

BENEDICTO, Gideon Carvalho de *et al.* **Estudo setorial dos indicadores econômico-financeiros das sociedades anônimas de capital aberto no Brasil no período de 2008 a 2012: uma análise multivariada**. *Revista de Finanças e Contabilidade da Unimep*, v. 1, n. 1, p. 01-22, 2014.

BRITO, L. A. L.; VASCONCELOS, F. C. **A influência do país de origem no desempenho das empresas**. *Revista de Administração Contemporânea*, 9(4):97-118, 2005.

CARNEIRO, J.; SILVA, J. F. **Medidas contábeis-financeiras como indicadores de desempenho organizacional: análise crítica de sua conceituação e operacionalização**. *GESTA – Revista Eletrônica de Gestão de Negócios*, 6(3), 31-68, 2010.

CAVALCANTE, F.; MARTELANC, R.; PASIN, R. **Avaliação de empresas: um guia para fusões e aquisições e gestão de valor**. 1 ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2005.

CASA NOVA, Silvia P. de C. **Utilização da análise por envoltória de dados (DEA) na análise de demonstrações contábeis**. 2002. Tese de Doutorado. Universidade de São Paulo.

CATAPAN, Anderson; COLAUTO, Romualdo Douglas; BARROS, Cláudio M. E. **A relação entre a governança corporativa e o desempenho econômico-financeiro de empresas de capital aberto do Brasil**. *Revista Contabilidade, Gestão e Governança*, v. 16, n. 2, 2013.

CERETTA, P. S.; NIEDERAUER, C. A. P. **Rentabilidade e eficiência no setor bancário brasileiro**. *Revista de Administração Contemporânea*, v. 5, n. 3, p. 07-26, 2001.

CHAN, Y. K.; WALTER, T. S. **Qualified audit reports and costly contracting**. *Asia Pacific Journal of Management*, 13(1), 37-63, 1996.

CHING, H.Y.; MARQUES, F.; PRADO, L. **Contabilidade e finanças para não especialistas**. São Paulo, Prentice Hall, 288 p., 2003.

CHAN, Y.; Walter, T. **Qualified Audit Reports and Costly Contracting**. Asia Pacific Journal of Management, 13(1), 37–63, 1996.

CHARNES, A.; COOPER, W. W.; RHODES, E. **Measuring the efficiency of decision making units**. European journal of operational research, v. 2, n. 6, p. 429-444, 1978.

CHEN, C. J. P.; CHEN, S.; SU, X. **Profit ability Regulation, Earnings Management, and Modified Audit Opinions: Evidence from China**. Auditing: A Journal of Practice & Theory, 20(2), 9–30, 2001.

CHUNG, K.H; PRUITT, Stephen W. **A Simple Approximation of Tobin's**. FM: The Journal of the Financial Management Association, vol. 23, no. 3, pp. 70-4, 1994.

CRITRON, D. B.; TAFFLER, R. J. **The Audit Report under Going Concern Uncertainties: An Empirical Analysis**. Accounting and Business Research, 22(88), 337–345, 1992.

COELHO, Arthur N. B. *et al.* **A responsabilidade da auditoria externa na fraude contábil do banco PanAmericano**. RAGC, v. 3, n. 7, 2015.

COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM). Instrução nº 527, de 04 de outubro de 2012. Disponível em: <<http://www.cvm.gov.br>>. Acesso em: 12 jan., 2019.

COOPER, W. W.; SEIFORD, L. M.; ZHU, J. **Data envelopment analysis**. In: Handbook on data envelopment analysis. Springer, Boston, MA, p. 1-39, 2004.

CORE, J. E.; HOLTHAUSEN, R. W.; LARCKER, D. F. **Corporate Governance, Chief Executive Officer Compensation, and Firm Performance**. Journal of Financial Economics, 51, 371–406, 1999.

CORREIA, L. F. **Um índice de Governança para Empresas no Brasil**. 2008. Tese (Doutorado em Administração) – Universidade Federal de Minas Gerais, Belo Horizonte, 2008.

DEFOND, M. L., Wong, T. J.; LI, S. **The Impact of Improved Auditor Independence on Audit Market Concentration in China**. Journal of Accounting and Economics, 28(3), 269–305, 1999.

EHRHARDT, Michael C.; BRIGHAM, Eugene F. **Administração financeira: teoria e prática**. 2. ed. São Paulo: Cengage Learning, 2012.

FAMÁ, R., & BARROS, L. A. B. **Q de Tobin e seu uso em finanças: aspectos metodológicos e conceituais**. Caderno de Pesquisas em Administração, São Paulo, 7(4), 27-43, 2000.

FERNANDES, Nirlene A. C.; DE OLIVEIRA DIAS, Warley; DA CUNHA, Jacqueline V. A. **Governança Corporativa no Contexto Brasileiro: um Estudo do Desempenho das Companhias listadas nos Níveis da BM & FBOVESPA**. Revista Organizações em Contexto-online, v. 6, n. 11, p. 22-44, 2010.

FERREIRA, R. N. **Governança corporativa e desempenho: uma análise em empresas brasileiras de capital aberto**. 2012. Tese (Doutorado em Administração) – Universidade Federal de Lavras, Lavras, 2012.

Francis, J. R. **What Do WeK now About Audit Quality?** British Accounting Review, 36(4), 345–368, 2004.

GITMAN, Lawrence J.. **Princípios de Administração Financeira**. 3ª ed. São Paulo: Harbea Ltda, 1997.

GONÇALVES, R. R. M.; LARA, J. E.; LOPES, A. L. M.; LOCATELLI, R. L. **Data envelopment analysis (DEA)** – análise de eficiência da gestão de portfólio de projetos de desenvolvimento de produtos. *Revista de Gestão e Projetos*, São Paulo, v. 4, n. 3, p. 119-140, 2013.

GOTARDELO, D. R. **Estudo das práticas de governança corporativa e o desempenho organizacional**: uma análise envolvendo rentabilidade, volatilidade e valor de mercado. 2006. 142 f. Dissertação (Mestrado em Administração) - Faculdade de Administração da Pontifícia Universidade Católica de Minas Gerais (PUC-Minas), Belo Horizonte, 2006.

HOPE, Ole-Kristian; LANGLI, John Christian. **Auditor independence in a private firm and low litigation risk setting**. *The Accounting Review*, v. 85, n. 2, p. 573-605, 2010.

IUDÍCIBUS, Sérgio de. **Análise de Balanços**: Análise de liquidez e do endividamento, a análise do giro, análise da rentabilidade, a análise da alavancagem financeira, indicadores e análises especiais. 9. ed. São Paulo: Atlas, 2008.

JENSEN, M.C.; MECKLING, William H. **The ory of the firm**: managerial behavior, agency costs and owner ships tructure. *Journal of Financial Economics*, v.3, n.4, 1976

KREUZBERG, Fernanda; RIGO, Vitor Paulo; KLANN, Roberto Carlos. **Relação entre os indicadores de desempenho financeiro e a intangibilidade dos ativos**: um estudo das empresas listadas na BM&FBOVESPA. XVII Simpósio de Administração da Produção, Logística e Operações Internacionais, p. 1-15, 2013.

KRISHNAN, Jagan; SCHAUER, Paul C. **The differentiation of quality among auditors**: Evidencefromthenot-for-profit sector. *Auditing: A Journal of Practice & Theory*, v. 19, n. 2, p. 9-25, 2000.

LEAL, R. P.C. **Governance practices and corporat evalue**: a recent literature survey. *Revista de Administração de Empresas da USP* 39 (4): 327-337. 2004.

LEAL, R. P. C.; SILVA, A. L. C. **Corporate governance index, firm valuation and performance in Brazil**. *Revista Brasileira de Finanças*, v. 3, n. 1, p. 1- 8, 2005.

LIN, Z; JIANG, Y; Xu, Y. (2011). **Do modified audit opinions have economic consequences?** Empirical evidence based on financial constraints. *China Journal of Accounting Research*, 4, 135-154.

MACEDO, M. D. S.; CORRAR, L. J.; SIQUEIRA, J. (2012). **Análise comparativa do desempenho contábil-financeiro de empresas socioambientalmente responsáveis no Brasil**. *BASE–Revista de Administração e Contabilidade da Unisinos*, 9(1), 13-26.

MACEDO, Marcelo Á. da S.; CORRAR, L. J. **Análise Comparativa Do Desempenho Contábil-Financeiro De Empresas Com Boas Práticas De Governança Corporativa No Brasil**. *Revista Contabilidade e Controladoria*, [S.l.], v. 4, n. 1, maio 2012. ISSN 1984-6266. Disponível em: <<https://revistas.ufpr.br/rcc/article/view/25258>>. Acesso em: 14 jan. 2019. doi:<http://dx.doi.org/10.5380/rcc.v4i1.25258>.

Macedo, M.A.S., Santos, R.M., Silva, F.F., 2005. **Desempenho organizacional no setor bancário brasileiro: uma aplicação da análise envoltória de dados**. ANPAD Congress, Angra dos Reis, RJ.

MARTIN, Roger D. **Audit quality y indicators: Audit practice meets auditre search**. Currentissues in auditing, v. 7, n. 2, p. A17-A23, 2013.

MATARAZZO, D. C. **Análise financeira de balanços**. 6ª, ed., p. 457. São Paulo: Atlas, 2003.

MAURY, B. **Family owner shipand firm performance: Empirical evidence from Western European corporations**. Journal of Corporate Finance, 12, 321–341. 2006.

MELLO, Othon; MELO, Alfredo A. O. **Governança Corporativa versus desempenho das ações: um estudo das empresas do setor elétrico no âmbito da Bovespa**. **Revista Brasileira de Contabilidade**, [S.l.], n. 182, p. 20-31, abr. 2012. ISSN 2526-8414. Disponível em: <<http://rbc.cfc.org.br/index.php/rbc/article/view/884>>. Acesso em: 14 jan. 2019.

Mendonça, D. J. et al. **Análise Envoltória De Dados (DEA) Relacionada A Análises Financeiras: Um Estudo Bibliométrico e Sociométrico Sobre A Produção Científica Em Periódicos Internacionais**. Revista Caribeña de CienciasSociales. Outubro, 2016.

Naser K, Al-Khatib K. **Determinants of the Depthof Voluntary Disclosure in the Board of Directors Statement in a Sample of Jordanian Listed Companies, Advances**. Int. Accounting (13):99-118, 2000.

OMAKI, E. T. **Recursos Intangíveis e Desempenho em Grandes Empresas Brasileiras: avaliações dos recursos intangíveis como estimadores de medidas de desempenho financeiras**. In: Encontro da Associação Nacional de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração, 29., 2005, Brasília. Anais... Brasília: Anpad, 2005.

OKIMURA, R. T. **Estrutura de Propriedade, Governança Corporativa, Valor e Desempenho das Empresas no Brasil**. 2003. Dissertação (Mestrado em Administração de Empresas) – Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade da Universidade de São Paulo (FEA-USP), São Paulo, 2003.

PADOVEZE, C. L.; BENEDICTO, G. C. **Análise das demonstrações financeiras**. 3ed. São Paulo: Cengage Learning, 2011.

PADOVEZE, C. L.; BENEDICTO, G. C. **Análise das demonstrações financeiras**. São Paulo: Pioneira Thomson Learning, 2005.

PEREZ Jr., J.H.; BEGALLI, G.A. **Elaboração das demonstrações contábeis**. 3ª ed., São Paulo, Atlas, 280p. 2002.

PEIXOTO, F. M. **Governança Corporativa, Desempenho, Valor e Risco: Estudo das Mudanças em Momentos de Crise**, 2012. Tese (Doutorado em Administração) – Universidade Federal de Minas Gerais, Belo Horizonte, 2012.

PRAZERES, C. M. A.; PAIS, C. A. F. **A qualidade de auditoria e as caraterísticas das firmas de auditoria em Portugal**. In 12th Iberian Conference on Information Systems and Technologies (CISTI) (pp. 325-330). IEEE, 2017.

RAMOS, Gizele M.; MARTINEZ, Antonio. **Governança corporativa. Revista Contemporânea de Contabilidade**, v. 3, n. 6, p. 143-164, 2006.

RIBEIRO, M. C. V. **Governança Corporativa: um estudo do impacto de seus mecanismos internos sobre o desempenho financeiro e o valor de mercado de bancos brasileiros**. 2009. Dissertação (Mestrado em Administração) - Centro de Pós-Graduação e Pesquisa em Administração, Faculdade de Ciências Econômicas, Universidade Federal de Minas Gerais (CEPEAD-FACE-UFMG), Belo Horizonte, 2009.

Ross, S. A., WESTERFIELD, R. W.; JAFFE, J. F. **Administração financeira**. São Paulo: Atlas, 1995.

SAWAN, Nedal; ALSAQQA, Ihab. **Audit firm size and quality: Does audit firms size influence audit quality in the Libyan oil industry?**. African Journal of Business Management, v. 7, n. 3, p. 213-226, 2013.

SILVA, José Pereira. **Análise financeira das empresas**. 9 ed. São Paulo: Atlas, 2008.

SILVEIRA, A. D. M. **Governança corporativa e estrutura de propriedade: determinantes e relação com o desempenho das empresas no Brasil**. 2004. Tese (Doutorado em Administração). Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo (FEA-USP), 2004.

SILVEIRA, A. D. M. D., BARROS, L. A. B. D. C.; FAMÁ, R. **Estrutura de governança e valor das companhias abertas brasileiras**. Revista de Administração de Empresas, 43(3), 50-64, 2003.

TEIXEIRA, B. CAMARGO, R. V. W.; VICENTE, E. F. R. **Relação entre as características do Comitê de auditoria e a qualidade da auditoria independente**. Revista Catarinense da Ciência Contábil. V. 15, n. 44, Jan/abr, 2016.

TEOH, S. H.; WONG, T. J. **Perceived auditor quality and the earnings response coefficient**. Accounting Review, 346-366. 1993.

TURLEY, S.; ZAMAN, M. (2004). **The corporate governance effects of audit committees**. Journal of Management and Governance, 8(3), 305-332.

VASCONCELOS, Frank N. P. **A influência da confiabilidade e relevância da informação contábil sobre o desempenho das companhias de capital aberto**. 2014. Dissertação - Faculdade de Ciências Econômicas - Universidade Federal de Minas Gerais.

VOGT, Mara *et al.* **Análise dos Fatores que Determinam o Desempenho das Empresas Familiares Brasileiras de Capital Aberto Listadas na BM & FBovespa Pertencentes ao Setor de Consumo Cíclico**. In: 5º Congresso UFSC. 2013.

WERNKE, Rodney. **Gestão Financeira: Ênfase em Aplicações e Casos Nacionais**/ Rodney Wernke. - Rio de Janeiro: Saraiva, 2008.

## ÍNDICE REMISSIVO

### A

Agricultura 192, 195, 225, 226, 227, 228, 230, 234, 235, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356

Auditoria 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 41, 42, 43, 44, 45, 50, 51, 52, 53, 55, 57, 58, 59, 61, 65, 66, 67, 70, 71, 76, 78, 115, 381

Auditoria Externa 3, 8, 23, 25, 43, 55, 59, 71

Auditoria Independente 3, 9, 10, 22, 25, 26, 27, 37, 39, 42, 52, 53, 58

### B

Boutiques 158, 159, 162, 166, 168

Branqueamento de Capitais 59, 64

Brasil 5, 6, 9, 15, 17, 21, 22, 23, 27, 33, 35, 39, 41, 43, 54, 55, 56, 57, 58, 80, 81, 82, 83, 84, 86, 105, 106, 107, 111, 112, 113, 116, 118, 121, 123, 124, 128, 129, 131, 135, 150, 165, 187, 192, 193, 194, 195, 196, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 212, 213, 223, 235, 258, 262, 264, 270, 273, 276, 281, 285, 287, 288, 289, 290, 291, 295, 296, 297, 300, 305, 309, 310, 311, 312, 316, 338, 341

### C

Captação de Clientes 210, 211, 212, 213, 216

Cemitério São Francisco de Assis 246

Cibersegurança 59, 75

Competitividade 39, 123, 125, 131, 132, 135, 157, 166, 183, 184, 185, 195, 201, 202, 204, 205, 206, 207, 209, 211, 214, 372, 374, 375

Compliance 59, 61, 65, 70, 76, 325

Comunicação 6, 259, 269, 271, 273, 326, 329, 336, 338

Comunicação Pública 259, 269, 270, 271, 273

Conhecimento 14, 17, 28, 30, 32, 33, 34, 35, 69, 83, 103, 104, 107, 110, 113, 114, 122, 123, 127, 131, 138, 147, 149, 152, 156, 159, 168, 172, 177, 181, 186, 213, 215, 220, 239, 242, 244, 246, 253, 330, 337, 357, 358, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 378

Contabilidade 1, 2, 5, 8, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 31, 35, 37, 40, 42, 53, 54, 56, 57, 58, 64, 85, 95, 124, 140, 171, 181, 182, 183, 298

Controlo Interno 59, 61, 62, 63, 65, 66, 67, 68, 69, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 78

Cooperativas Lácteas 183

COSO 22, 59, 61, 62, 65, 66, 69, 70, 71, 72, 73

Crescimento Econômico 151, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 286, 288, 289, 290, 291, 292,

293, 294, 295, 296, 304, 305, 307, 309, 310, 311, 314

Cualitativo 339

Cuantitativo 99, 339

## **D**

DEA 37, 38, 39, 43, 44, 45, 46, 47, 50, 52, 54, 56, 57

Desarrollo Sostenible 224, 233, 354

Desempenho Financeiro 1, 3, 10, 20, 21, 23, 50, 56, 58

Desenvolvimento Sustentável 194, 236, 238, 245

Despesa Pública 275, 276, 277, 278, 279, 281, 283, 285, 309

Dirección Empresarial 96

Dívida Pública 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 305, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314

## **E**

E-Commerce 158, 161, 163, 168, 315, 317, 318, 322, 323

Economia 2, 24, 57, 58, 60, 64, 75, 76, 78, 80, 82, 83, 95, 104, 107, 108, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 134, 140, 151, 156, 159, 183, 192, 205, 207, 242, 249, 275, 276, 277, 278, 279, 281, 282, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 298, 310, 312, 313, 325

Economía Digital 315, 316, 317, 319, 320, 324, 325

Eficiência Econômica 37, 38, 39, 45, 52, 53

Empreendedorismo 144, 147, 148, 150, 154, 155, 156, 157

Empresas Familiares 58, 134, 135, 136, 139, 143, 144, 145, 146

Estrategia 224, 225, 229, 231, 233, 234

Estratégia de Coopetição 183, 184, 187

Estratégias 34, 68, 70, 84, 124, 131, 135, 141, 151, 158, 162, 163, 164, 165, 166, 168, 173, 181, 184, 185, 188, 190, 191, 194, 198, 199, 201, 203, 205, 206, 208, 211, 212, 216, 220, 221, 222, 242, 243, 328, 357, 360, 362, 363, 367

Expectativas 105, 111, 112, 114, 119, 120, 121, 214, 215, 224, 233, 373

## **F**

Facebook 126, 259, 262, 265, 267, 268, 269, 272, 273, 318

Fanpage 259, 260, 261, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272

Funciones Administrativas 96

## **G**

Gasto Público 275, 276, 277, 278, 279, 280, 282, 286, 287, 291, 313, 353

Gestão de Competências 357, 358, 359, 361, 362, 363, 364

Gestão de Risco 3, 59, 60, 61, 69, 70, 71, 72, 76

Gestão do Conhecimento 28, 147, 357, 358, 360, 361, 362, 363, 364, 365

Gestão por Competências 357, 358, 360, 362, 363, 364, 365

Gestão Pública 210, 241, 242, 243, 246, 247, 251, 252, 254, 256, 257, 286

## I

Impuestos 315, 321

Índice de Desempenho Econômico 37, 38, 39, 52

Indústria 4.0 125, 131

Industrialização 125, 127

Inovação 60, 64, 125, 126, 128, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 148, 156, 209, 241, 242, 248, 253, 292, 329, 360, 365

Introdução 2, 29, 34, 35, 38, 39, 60, 80, 104, 126, 131, 135, 137, 141, 147, 148, 151, 159, 171, 172, 183, 208, 209, 211, 237, 247, 258, 259, 261, 276, 288, 327, 358, 368, 371, 379

## L

Liderazgo 96, 97, 99, 102

Lojas de Departamento 158, 159, 160, 161, 166, 167, 168, 169

## M

Mercado 1, 2, 4, 10, 11, 12, 14, 16, 22, 23, 26, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 46, 52, 53, 56, 58, 64, 71, 80, 81, 82, 84, 85, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 110, 111, 112, 114, 120, 121, 122, 123, 124, 126, 135, 137, 138, 141, 143, 144, 147, 152, 154, 155, 159, 160, 164, 166, 168, 169, 171, 172, 177, 183, 184, 185, 193, 195, 196, 197, 203, 207, 211, 212, 214, 215, 226, 273, 278, 279, 284, 288, 310, 321, 322, 332, 338, 347, 348, 349, 351, 353, 375

Mobilidade Urbana 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245

Motivação 67, 108, 146, 153, 222, 241, 367, 373

Motivación 96, 97, 98, 100, 101

## N

Novo Relatório de Auditoria 1, 3, 5, 6, 7, 20, 43, 53

Núcleo Temático 326, 327, 330, 331

## O

Organização de Terceiro Setor 326, 328

Organizações 24, 28, 31, 32, 35, 45, 55, 80, 81, 86, 87, 93, 94, 152, 153, 154, 157, 171, 173, 183, 184, 189, 191, 194, 195, 200, 202, 204, 211, 262, 272, 328, 329, 338, 357, 358,

359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 367, 368, 369, 370, 374, 375, 379, 380

## **P**

Paradigma Sistêmico 28, 30, 31, 32, 33, 34, 36

Parâmetros 339

Pesca Artesanal 224, 225, 226, 227, 228, 229, 231, 232, 233, 234, 235

PIB 63, 97, 104, 125, 128, 129, 133, 135, 192, 196, 275, 277, 279, 280, 281, 282, 284, 285, 286, 288, 289, 290, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 311, 312, 313, 315

Políticas Públicas 77, 149, 234, 236, 238, 239, 240, 241, 244, 245, 260, 269, 270, 289, 291, 308, 309, 310, 322, 323, 341, 355

Ponto de Equilíbrio 171, 172, 176, 177, 185

Prospectiva 224, 225, 235

PYMES 96, 97, 98, 99, 101, 102

## **Q**

Qualidade da Auditoria 1, 4, 5, 9, 12, 15, 18, 19, 38, 39, 41, 52, 53, 58

Qualidade de Vida 212, 237, 239, 251, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 374, 375, 378, 379, 380

## **R**

Receita Pública 131, 275, 277, 282, 285

Redes Sociais 221, 238, 259, 262, 265, 336

Rendeiras do Vale 326, 327, 331, 332, 336, 337

## **S**

SIG 246, 253, 254, 257

Sistema de Informação 59, 61, 65, 66, 78, 246, 253, 254

Subsistência 340

## **T**

Tecnologia 4, 61, 125, 127, 131, 132, 136, 145, 146, 253, 259, 260, 261, 262, 269, 273, 374, 379, 381

Teoria dos Jogos 183, 185, 188, 189, 190, 204, 205, 206, 208

Teoria dos Sistemas 28, 31, 32, 33

Turismo Social 326, 327, 328, 330, 333, 334, 335, 336, 337, 338

## **V**

Varejo de Moda 158, 159, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 168

Viabilidade 12, 171, 172, 173, 177, 181, 265, 289

# Administração, Finanças e Geração de Valor

[www.atenaeditora.com.br](http://www.atenaeditora.com.br) 

[contato@atenaeditora.com.br](mailto:contato@atenaeditora.com.br) 

[@atenaeditora](https://www.instagram.com/atenaeditora) 

[www.facebook.com/atenaeditora.com.br](https://www.facebook.com/atenaeditora.com.br) 

# Administração, Finanças e Geração de Valor

[www.atenaeditora.com.br](http://www.atenaeditora.com.br) 

[contato@atenaeditora.com.br](mailto:contato@atenaeditora.com.br) 

[@atenaeditora](https://www.instagram.com/atenaeditora) 

[www.facebook.com/atenaeditora.com.br](https://www.facebook.com/atenaeditora.com.br) 